Se aleja la meta de déficit fiscal de 0,6%

Promesas de Lula a favor de subir el gasto crean temor en inversores y el real ya cae 10%

P. 23

Contrato con AFA

Adidas se queda con la Selección hasta 2038

Contratapa

El Cronista

BUENOS AIRES . ARGENTINA — WWW.CRONISTA.COM

MIÉRCOLES 26 DE JUNIO DE 2024

PRECIO: $ 1.000
Nº 34.658 REC.

• URUGUAY: $ 40 W
• BRASIL: R$ 8
• PARAGUAY: G$ 9.500

Merval 1.581.224 ▼ -1,38 — **Dow Jones** 39.112 ▼ -0,76 — **Dólar BNA Mayorista** 927 ▲ 0,05 — **Euro** 1,07 ▲ 0,01 — **Real** 5,46 ▲ 0,10 — **Riesgo país** 1440 ▼ -0,21

SE APROBÓ EL DICTAMEN DE COMISIÓN EN DIPUTADOS

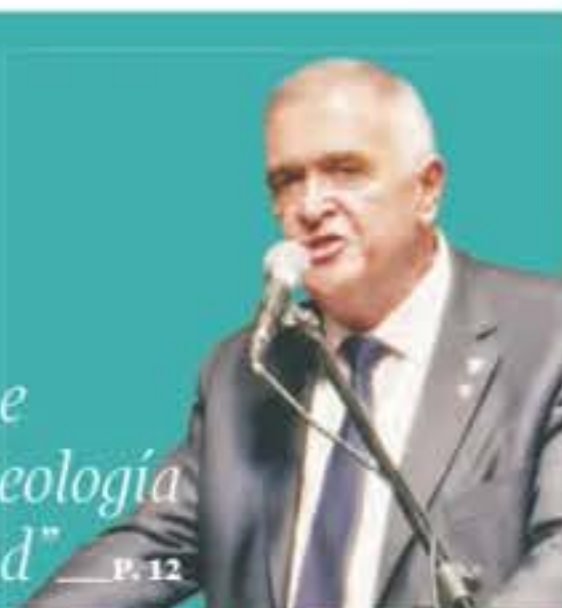
Ley Bases: el Gobierno cedió en privatizaciones pero se aseguró apoyos para cambiar Ganancias

El oficialismo aceptó las modificaciones en el RIGI que fueron votadas en el Senado

El Gobierno y los bloques dialoguistas arribaron ayer a un acuerdo sobre el texto de la Ley Bases y el paquete fiscal votados por el Senado. En el primer caso, el oficialismo no insistirá con reinsertar las las privatizaciones de Aerolíneas Argentinas, Correo Argentino y Radio y Televisión Argentina (RTA), que sí estaban incluidas en texto de Diputados. Para el segundo, los libertarios lograron las adhesiones suficientes para incorporar los cambios de Ganancias y Bienes Personales. Con este consenso, se esprea que la Cámara baja sancione mañana las primeras dos leyes de la gestión Milei. P. 4 y 5

▸ ENTREVISTA

Osvaldo Jaldo, *Gobernador de Tucumán*

"Hay gobernadores que se llevan más por su ideología que por responsabilidad" P. 12

▸ ZOOM EDITORIAL

Diagnóstico del FMI: menos reservas de las esperadas y mayor caída del PBI

Horacio Riggi
Subdirector Periodístico

p. 2

▸ OPINIÓN

La brecha entre lo que Milei quiere y lo que puede

Lucas Romero
Politólogo. Director de Synopsis Consultores

p. 3

SIGUE LA INQUIETUD CAMBIARIA

Con el blue en $ 1360, la brecha volvió a 50% y anticipa presión sobre el nuevo dólar importador

El BCRA sumó reservas aunque las compras acumuladas solo llegan a u$s 115 millones

El blue avanzó ayer hasta $1360 y frente a un dólar mayorista de $909 dejó la brecha cambiaria en 50%, un récord en la gestión de Javier Milei, muy lejos del 15% que llegó a estar a mediados de mayo. El mercado teme que la promesa oficial de reducir el impuesto PAIS a 7,5%, movimiento que dejaría el valor de la divisa que pagan los importadores en $ 975, agregue demanda en un mercado que no llega a estar cubierto por la oferta actual de los exportadores. P. 15

EL VOLUMEN NO COMPENSA EL MENOR VALOR

Por precios 16% más bajos, la liquidación del agro no pasará el promedio del último trienio

La Bolsa de Comercio de Rosario estimó que la liquidación de divisas del agro en 2024 será 11% inferior al promedio de los últimos tres años. La oferta de dólares estimada para este año se acercará a los u$s 26.000 millones. Pero más allá de las idas y vueltas sobre el tipo de cambio, el dato es que los precios actuales están 16% por debajo del valor del último trienio. P.10

▸ EL TUIT DEL DÍA

"Hay pocos ejemplos en el mundo donde un gobierno con tan pocos legisladores hayan logrado aprobar una ley que va a cambiar el país. Aprovechemos este momento histórico".
Guillermo Francos
Jefe de Gabinete

▸ EL NÚMERO DE HOY

.467

El índice de Gini, que mide la desigualdad, empeoró a 0,467, un récord desde el 2° trimestre 2016, detalló el Indec

▸ ZOOM EDITORIAL

Horacio Riggi
hriggi@cronista.com

Diagnóstico del FMI: menos reservas de las esperadas y mayor caída del PBI

El Gobierno logró que la Cámara de Diputados avance con la firma del dictamen de mayoría del proyecto de ley Bases. Para esto, el oficialismo contó con el apoyo de sus socios de la oposición dialoguista y ahora espera que se vote el jueves.

En un plenario de las comisiones de Legislación General, Asuntos Constitucionales y Presupuesto y Hacienda se refrendó el megaproyecto del presidente Javier Milei, que obtuvo 66 firmas de los representantes de La Libertad Avanza, UCR, Hacemos Coalición Federal (sin el socialismo), Innovación Federal y la Coalición Cívica, destacó la agencia NA.

De todas formas, en el medio de una semana muy política, los inversores siguen mirando con atención lo que sucede en el Congreso y también lo que va pasando con la economía.

No están ajenos los inversores a los cambios en el marco macroeconómico del Staff report del Fondo Monetario Internacional (FMI). El programa ahora anticipa una mayor caída del PIB (3,5%) y disminuye la meta de superávit primario de 2024 (1,7% PIB). Inflación para 2024 queda en 139,7%. Al mismo tiempo la meta de acumulación de reservas se incrementó en u$s 1700 millones para junio hasta ubicarse en u$s 4300 millones. Restarían unos u$s 2100 para alcanzar la meta.

De todas formas, en el medio de una semana muy política, los inversores siguen mirando con atención lo que sucede en el Congreso y también lo que va pasando con la economía

Por otro lado, los economistas en líneas generales coinciden en que la economía argentina ya comenzó a recuperarse. Sin embargo, la mayoría sostiene que ese crecimiento está bastante lejos de ser el esperado y que la recuperación no será en forma de V (caída fuerte y recuperación fuerte) sino de un crecimiento leve que dejará al conjunto de los argentinos a fin de año más pobres de lo que empezaron 2024.

De todas formas el gobierno nacional y también los gobernadores quieren empezar a mostrar lo que se denomina inversión hormiga. Dos ejemplos de esto son la visita que realizará en julio al país una delegación de empresarios colombianos dispuestos a invertir en maquinaria agrícola. Al mismo tiempo, en el "V Congreso y Exposición Litio América Latina 2024", que se desarrolla por estos días en Buenos Aires, una startup chilena promete traer inversiones para la industria minera.

Los analistas sostienen que este modelo económico que implementa el Gobierno funciona con inversión fuerte y que aunque la energía y el campo tengan un buen año, para recuperar lo perdido no alcanza. También sospechan que el ministro de Economía, Luis Caputo, comenzará a mostrar los números intermensuales porque son los que le van a brindar mayor satisfacción.

▸ LA FOTO DEL DÍA

CRÉDITO: NA

Mensaje a empresarios: "es su turno"

El jefe de Gabinete de Ministros de la Nación, Guillermo Francos, fue el orador principal del almuerzo que organizó ayer el Club del Petróleo. "Hay pocos ejemplos en el mundo de gobiernos que con tan pocos legisladores lograron aprobar una ley que cambiará la Argentina", afirmó Francos. El funcionario anticipó que "a partir del jueves, con la promulgación de la Ley Bases, es el momento de ustedes, donde digan 'invirtamos', 'ahora hay condiciones'. Ya no va a depender solo del Gobierno". Del encuentro participaron las autoridades del Club, entre ellos, el presidente, Alejandro Bulgheroni; el vicepresidente 1º, Daniel De Nigris y el vicepresidente 2º, Gustavo Albrecht.

La frase del día

Domingo Cavallo

Exministro de Economía

"Para avanzar hacia la unificación del tipo de cambio oficial y el libre se debería manejar el ritmo del crawl con que se ajusta el tipo de cambio oficial y la tasa de interés, de tal forma que la brecha tienda a cerrarse. A partir del encuentro de los dos tipos de cambios, el sistema monetario comenzaría a funcionar como competencia de monedas y flotación administrada, imitando al sistema peruano"

OPINIÓN

Lucas Romero
Politólogo. Director de Synopsis Consultores

La brecha entre lo que Milei quiere y lo que puede

Lo que convierte a una persona en un político no es lo que piensa ni lo que desea, sino el rol que cumple. Esa condición es la que condena a Javier Milei a ser lo que desprecia, un político. Una autocondena a la que se sometió, a pesar de su evidente desamor por los políticos, al ofrecerse para representar a la ciudadanía dispuesta a elegirlo.

Con el traje de político puesto, Milei tiene que aprender rápido (como imaginamos lo está haciendo), los gajes del oficio. Y no hay mejor consejo para ejecutar ese rol como el que nos legó Theodore Roosvelt, quien atravesó esa instancia y recomendaba para el caso "haz lo que puedas, con lo que tienes, donde estés".

La fortaleza política es el elemento central para determinar los márgenes de acción de un presidente, por ello Rosvelt vincula el poder con el tener. Se puede hacer lo que los recursos políticos permiten hacer, y por ello no solo es importante conocer esa limitación (saber que se puede lo que se tiene), sino también tener un correcto diagnóstico de lo que se tiene (saber con precisión qué se tiene). El modo en que Milei entienda este aspecto estructural del ejercicio del poder, definirá sus márgenes de probabilidad de éxito. Un aspecto que Milei no comprendió al inicio de su mandato, cuando quiso hacer más de lo que ningún presidente pudo hacer, siendo el presidente más débil de la historia política Argentina.

¿Hasta cuándo Milei estará solo en la escena?

El problema de esa debilidad política es que reduce los márgenes de acción, y por ello el margen de error. Si bien Milei reclama, con el resultado del balotaje en la mano, tener centralidad en el proceso de toma de decisiones; los diputados y senadores reclaman, también con el resultado de las elecciones generales en la mano, participar de esas decisiones. Y la gravedad de lo que hay que enfrentar no es un atenuante para la debilidad política de Milei, sino un agravante. La delicadeza de la situación económica no garantiza per se un régimen de excepcionalidad para gobernar, esa excepcionalidad la da una mayoría, que Milei no tiene.

En un país acostumbrado a ver brechas económicas, esa debilidad de origen dibujó a lo largo de este primer semestre de gobierno una brecha política: la distancia que hay entre lo que Milei quiere hacer y lo que puede hacer. Una brecha que pudiera verse representada en lo que simbolizan dos de sus funcionarios: si Federico Sturzenegger es quien representa más fielmente lo que Milei quiere hacer, Guillermo Francos representa (o simboliza con su accionar) muy fielmente lo que Milei puede hacer. La Ley Bases, que podría ser sancionada definitivamente esta semana, comenzó siendo lo que Sturzenegger quiso que sea, y terminó siendo lo que Francos pudo lograr que sea.

La sanción de la Ley Bases es una gran enseñanza para Milei pero no gratuita, ya que acarrea costos para la probabilidad de éxito del programa económico

Ahora, la sanción de la Ley Bases es una gran enseñanza para Milei pero no gratuita, ya que acarrea costos para la probabilidad de éxito del programa económico. De solo pensar que el paquete fiscal, que repercutirá positivamente en los ingresos del Estado nacional, pudiera haberse sancionado cuatros meses antes –con su consecuente mejora en los ingresos fiscales durante ese tiempo–, uno puede verificar ese costo de oportunidad perdido.

Y el factor tiempo no es una variable irrelevante en toda esta ecuación. A Milei tampoco le sobre el tiempo para ejecutar una operación de alto riesgo como la de arreglar esta economía. Su éxito debe ocurrir en un período de tiempo inferior al tiempo en el que se le agoten sus recursos políticos. Porque en última instancia, si el ancla del programa económico es la corrección fiscal, el ancla del programa político de un gobierno de minoría de estas características es el apoyo social. Y ese apoyo social no es infinito, y está ajustado al tiempo que la gente pueda estar dispuesta a tolerar las inclemencias del proceso de corrección de desequilibrios hasta ver resultados. Ese es el tic tac que corre detrás de todo el proceso político.

En última instancia, todos los presidentes terminan haciendo más o menos lo que la realidad les permite hacer, más que lo que desean hacer. Pero se puede hacer lo que se puede, con lo que se tiene y donde uno está de una manera óptima o de muchas maneras subóptimas. Y da la sensación que en aquello que Milei quería hacer y que necesitaba ayuda de otros –sacar leyes, por ejemplo–, las cosas se están haciendo de una manera muy subóptima para las necesidades de la coyuntura. Quizá es por eso que Sturzenegger comenzó siendo en enero el único funcionario que parecía iba tener acceso a la Quinta de Olivos, y en junio el Jefe de Gabinete termina siendo Francos.

Pero en Argentina, eso de "lo que la realidad les permite hacer" se pudiera sintetizar en un acrónimo: FMI. Por ello los Staff Report del FMI terminan siendo las balizas que anuncian los límites que la realidad le impone al camino, por la sencilla razón que ningún programa económico puede funcionar sin el aval del FMI.

Sin bajar la inflación no se puede, con bajarla no alcanza

No importa lo que Milei quiera hacer, importa lo que el FMI le deje hacer. Más para un gobierno que pretende consolidar su programa económico sobre la base de la confianza en los agentes económicos, en los mercados. Desafiar al FMI no pareciera ser una buena forma de ganarse la confianza de los mercados.

¿Y qué dice el último Staff Report del FMI? Que los riesgos, aunque más equilibrados, siguen siendo elevados. La recesión económica podría ser más prolongada, el proceso de desinflación podría resultar más obstinado, y ello llevaría a una intensificación de las tensiones sociales. ¿Y qué le pide el FMI al Gobierno? Que redoble los esfuerzos para trabajar con el Congreso, los gobernadores provinciales y otras partes interesadas para asegurar la aprobación de la legislación fiscal y estructural clave.

En definitiva, el FMI le está pidiendo a Milei que sea lo que no quiere ser: un político. Y así delinea un curioso derrotero para su destino, ya que para que le vaya bien, para poder hacer lo que quiere, debe hacer lo que no quiere. Nunca es triste la verdad, lo que no tiene es remedio.

ILUSTRACIÓN: FRANCISCO MAROTTA

El Cronista

Fundado en 1908
Una publicación propiedad de El Cronista Comercial S.A.

Registro de la Propiedad Intelectual N° 52213187
Miembro de la Red de Diarios Económicos de América Latina.

ISSN 03255212

STAFF **Director General:** Christian Findling. **Director Periodístico:** Hernán de Goñi. **Subdirector Periodístico:** Horacio Riggi. **Jefe de Redacción:** Walter Brown y Javier Rodríguez Petersen. **Editores. Finanzas:** Ariel Cohen. **Economía y Política:** Matías Bonelli. **Negocios:** Juan Compte.

CRONISTA.COM **Editora General Web:** Florencia Pulla. **Editor Jefe Web:** Guillermo Pereira

GERENCIA COMERCIAL Mauro Mattiozzi - 11-7078-3275 - e-mail: publicidad@cronista.com. **Recepción de avisos:** Paseo Colón 740/6 (C1063ACU) Buenos Aires. **Redacción, Producción y Domicilio Legal:** Paseo Colón 740/6 (C1063ACU) Buenos Aires. Teléfono: 11-7078-3270. Internet: www.cronista.com.
Suscripciones 0-800-22 CRONISTA (27664) e-mail: suscripciones@cronista.com. **Impresión:** Editorial Perfil SA. California 2715 CABA. **Distribución:** En Capital Federal TRIBE S.A. Teléfono: 4301-3601. En Interior: S.A. La Nación, Zepita 3251, CABA

Cartas de lectores, comentarios, notas, fotos y sugerencias Se reciben en cartas@cronista.com o www.cronista.com. Av. Paseo Colón 746 1° P, Buenos Aires. Teléfono: 11-7078-3270

DEFINICIONES CLAVES EN EL CONGRESO

Ley Bases: acuerdo para dar de baja privatizaciones y la vuelta de Ganancias

El oficialismo insistió con el texto del Senado para ambos proyectos. Aerolíneas, el Correo y RTA quedaron afuera del listado de empresas a vender. También reincorpora Bienes Personales

Julián Alvez
jalvez@cronista.com

El Gobierno y los bloques dialoguistas arribaron a un acuerdo este martes en el cual se aceptó poner en tratamiento las versiones aprobadas en el Senado tanto de la Ley Bases como del paquete fiscal. Para el primer proyecto, esto implica que no insistirán en la reinserción de las privatizaciones de Aerolíneas Argentinas, Correo Argentino y Radio y Televisión Argentina (RTA), que sí estaban incluidas en texto de Diputados. Para el segundo, el oficialismo logró las adhesiones suficientes para lograr que se incorporen los apartados de Ganancias y Bienes Personales.

"El debate ya se realizó. Razón por la cual volver a insistir en debates que ya tuvimos en la Cámara de Diputados que ya se dieron en el Senado hace que la posición de nuestro bloque sea aceptar los cambios realizados por el Senado", indicó ayer el jefe de bloque de La Libertad Avanza, Gabriel Bornoroni, al comienzo del plenario de comisiones donde se logró la firma del dictamen de la Ley Bases.

La decisión implica que el Régimen de Incentivos a las Grandes Importaciones (RIGI) tendrá las modificaciones que habían sido consensuadas en la cámara alta: entre los principales cambios están el acotamiento de sectores pasibles de ser beneficiados y el impulso para el "compre nacional". Estos, y otros puntos más, habían sido catalogados por varios funcionarios libertarios como "enriquecedoras" de la norma final. En tanto, la lista final de privatizaciones está compuesta por las mismas que se convalidaron en la cámara alta: Enarsa, Intercargo, Aysa, Belgrano Cargas, Operadora Ferroviaria (SOFSE) y Corredores Viales.

En la previa, las gestiones del Ejecutivo solo estaban direccionadas a insistir con tres puntos: para la Ley Bases, pedían las nueve privatizaciones que se había aprobado en Diputados; para el paquete fiscal, las restituciones de las reformas del impuesto a las Ganancias y Bienes Personales, también incluidas en el texto de la media sanción de la cámara baja.

Horas después se reunió la Comisión de Presupuesto, en la que se logró la firma del dictamen del paquete fiscal. El Gobierno insistió por el texto que vino del Senado a excepción de tres puntos clave del proyecto de la media sanción: 1) el Título III sobre los Bienes Personales, 2) el Título V sobre el impuesto a las Ganancias y 3) el artículo 111 (Título VIII de Otras Medidas Fiscales) que toca los regímenes especiales como el de Tierra del Fuego.

En el medio de la jornada, se conoció que La Libertad Avanza llamó a una sesión especial para tratar ambos proyectos de ley este jueves a las 12 horas. Tal y como se hizo en las oportunidades anteriores, primero se votará la Ley Bases y luego el paquete de medidas fiscales. Se espera que sea un debate escueto, dado que no habría dificultades para aprobar todos los puntos ya debatidos en las dos cámaras semanas atrás.

La Libertad Avanza llamó a una sesión especial para tratar ambos proyectos este jueves a las 12 horas

El gobierno tuvo el apoyo para estos puntos por parte del PRO, la Unión Cívica Radical, Hacemos Coalición Federal e Innovación Federal, los cuatro bloques dialoguistas más cuantiosos y partes necesarias para que el Gobierno pudiera tener los votos para movilizar ambos proyectos de ley. Estos compromisos se consiguieron ayer durante una reunión entre estos jefes de bloque con el presidente de la Cámara de Diputados, Martín Menem y el vicejefe de Gabinete Ejecutivo, José Rolandi.

La única derrota legislativa que sufrió el Gobierno durante esta última etapa fue la falta de votos que tenía para insistir con el apartado de privatizaciones que se había aprobado en Diputados. El bloque liderado por Miguel Ángel Pichetto alegó que, como los retiros de Aerolíneas Argentinas, Correo Argentino y RTA se habían hecho previo a la votación en general en el Senado, estas empresas no habían sido siquiera tratados por la cámara alta y su inclusión en la sesión del próximo jueves tenía alto grado de ser judicializado.

El presidente de la Comisión de Presupuesto, José Luis Espert, festeja la firma del paquete fiscal

Científicos del Conicet denuncian recortes en área clave

Amparo Beraza
aberaza@cronista.com

Científicos del Conicet denunciaron "fuga de cerebros" y adelantaron que se produjo el cese "arbitrario" de trecientos trabajadores de un área clave por parte de la administración de Javier Milei.

Según explicaron desde el sector a *El Cronista*, el organismo se encuentra en el mes de junio con ya el 90% del presupuesto ejecutado y en un mes se quedará sin dinero para cumplir con sus tareas.

"En un mes nos quedamos sin presupuesto para nada, para funcionamiento, salarios e investigación", sostuvo en diálogo con este medio la secretaria general de la Junta Interna ATE Conicet, Nuria Giniger.

En este sentido, científicos del organismo denunciaron que la administración de Javier Milei llevó a cabo el cese de trecientos becarios posdoctorales.

"En el marco de esta política de vaciamiento, trescientos

becarios/as postdoctorales del CONICET, que accedimos a nuestro trabajo a través de un exigente concurso de antecedentes, seríamos desafectados del organismo si sus autoridades incumplen una resolución que garantiza nuestra permanencia hasta la comunicación de los resultados de un concurso vigente para el ingreso a la carrera del investigador científico", expresaron los trabajadores del posdoctorado a través de un comunicado.

Según pudo averiguar *El Cronista*, la institución había garantizado a través de una resolución la continuidad de los científicos doctorados que se encontraban en concurso para el posdoctorado.

En este período entre concursos que puede llegar a durar de 6 meses a 1 año, el organismo usualmente prorroga la beca del científico para evitar que este tenga que irse a otro rubro.

Según un ranking internacional, el CONICET esta 15° a nivel mundial.

Los trabajadores denunciaron que la dirección de la entidad dio marcha atrás con esta resolución y por consecuencia 300 trabajadores serían desafectados de la institución a partir del 1 de agosto.

"Una vez desplazados del Conicet en pleno concurso, nos vemos obligados a buscar trabajos en otros sectores o irnos del país para seguir dedicándonos a la investigación científica en instituciones del exterior", expresaron.

Los científicos remarcaron que esto es "un perjuicio para el sistema científico que financió la formación de recursos humanos durante ocho años" para luego "expulsarlos de forma arbitraria a solo meses de conocerse los resultados del concurso".

"Nos vemos obligados a irnos del país para seguir dedicándonos a la investigación científica"

De esta manera, desde el Conicet afirmaron que se inicia un nuevo proceso de "fuga de cerebros" que compromete la investigación, el desarrollo tecnológico y la educación en Argentina.

Desde la Asociación de Trabajadores del Estado entregaron el miércoles de la semana pasada una carta al jefe de Gabinete Guillermo Francos denunciando la situación, por el momento no han recibido respuesta.

"El Conicet tiene totalmente ejecutado el presupuesto. Es el mismo presupuesto del año pasado con el 120% de inflación", explicaron desde el organismo autárquico a cargo de jefatura de Gabinete.

La desinversión viene de la mano del plan de ajuste del gobierno nacional a las ciencias, que ya dispuso la desvinculación de trabajadores administrativos del Conicet y ejecutó solo el 2% del presupuesto de la Secretaría de Ciencia.

Economía & Política

"Con mejoras en la inflación y el mercado laboral más frío, habrá que reducir la restricción monetaria"
Lisa Cook
Gobernadora de la Fed

EN LA CÁMARA DE LA CONSTRUCCIÓN

Con críticas a la oposición, Caputo justificó el freno de la obra pública

Caputo cerró la convención anual de Camarco

El ministro de Economía también criticó a los sindicatos, y las "décadas de desastre". Prometió devolver toda la plata en baja de impuestos e invitó a "regularizar" situaciones en el blanqueo

Victoria Lippo
mlippo@cronista.com

La construcción atraviesa una parálisis de más de 3.500 obras públicas, la caída de la actividad del 37,2% y la pérdida de más de 100.000 empleos directos en el sector. En un auditorio colmado de reclamos sobre la reactivación de la obra pública y con una reivindicación a la participación privada en este campo, el ministro de Economía, Luis Caputo, criticó a la oposición por "generar ruido" y a los que piensan que hacer política es "repartir plata". "Después de 20 años de desastre, eso tiene consecuencias, milagros no se pueden hacer", dijo en la Convención Anual de la Cámara de la Construcción (CAMARCO).

Caputo repasó la herencia recibida, reivindicó la recuperación del crédito inmobiliario y la corrección de la inflación, los despachos de cemento y del índice Construya. "La prioridad era llegar al equilibrio fiscal, porque todos los problemas nacen ahí", subrayó luego de la exposición del presidente de la Cámara, Gustavo Weiss, que reclamó por el nivel de actividad y deudas por obras realizadas que la nación no concretó.

"Sé que todos quieren ver obras de infraestructura. Es el costo de lo que se hizo mal estas décadas".

"Al final de nuestro mandato vamos a haber reducido el 90% de los impuestos de Argentina".

Respecto de la paralización de la obra pública, sostuvo: "Yo sé que todos quieren ver baja de impuestos y obras de infraestructura. Déjenme explicarles. Ese es el costo de lo que se hizo mal todas estas décadas. Había que tomar medidas imprtantes y dolorosas, pero necesarias".

El ministro volvió a pedir que el sector privado invierta porque eso va a permitir "salir" de la situación actual y detalló: "Recibimos 2.700 obras públicas. De esas, el 77% eran por convenio y la mayoría eran obras menores, baños, cunetas, cordones. ¿Qué tiene que hacer la Nación ahí? Eso no es obras, es política. La Nación tiene que hacer obras que sirvan para el desarrollo".

Sobre el traspaso de las obras a las provincias, detalló que ya se transfirieron más de la mitad, muchas de las cuales tenían importantes niveles de avance.

El ministro criticó a la oposición por generar "ruido" en un mes en el que tuvieron superávit comercial y fiscal, con baja de la inflación. "Con algún buen cuento se lo hizo creer a alguna gente que con esto de hacer política, que algunos entienden como repartir plata, si vas a hacer desastre, necesitas que no hablen. Entonces le das planes a los jefes sindicales, fondos fiduciarios a otros, no quiero dar ejemplos para no ser evidente, pero todos masomenos siguen con el juego. Eso lo paga la gente".

"Donde la economía empiece a crecer, les vamos a devolver la plata en baja de impuestos", dijo el ministro y convocó: "Ahora tienen un blanqueo tributario y de capitales. Es una oportunidad histórica para que regularicen las situaciones de sus empresas, sus empleados y personales. Al final de nuestro mandato vamos a haber reducido el 90% de los impuestos de Argentina".

Al ministro lo antecedió Weiss quien subrayó que el sector "atraviesa una gravísima situación económica" hace tiempo y que "empeoró drásticamente a partir de la decisión de la actual administración de paralizar los trabajos". Denunció la paralización en las obras con financiamiento externo y de vivienda privadas y subrayó "el daño fiscal de interrumpir una obra que no sirve para nada si está inconclusa".

El referente sectorial agregó que el panorama no es alentador ante la falta de licitaciones y que hay muchas constructoras en riesgo de desaparecer por la falta de pago de trabajos realizados el año pasado. Sin embargo, destacó los créditos hipotecarios "aún tímidos" y agregó que "la infraestructura no es un gasto, es una inversión", pero que se requiere de "condiciones macroeconómicas de las que, aún, nuestro país lamentablemente carece".

Un instituto que le otorgó un premio a Milei ahora se desentiende de ese reconocimiento

"ES PREMATURO"

La dirección del Instituto Liberal de Praga se desvinculó del premio entregado este lunes al presidente Javier Milei, y puntualizó que se trata de una iniciativa que estuvo a cargo de antiguos dirigentes que llevan años sin vinculación con esa institución. "Es prematuro conceder este premio a Milei", declaró Martin Pánek, director del instituto, que se distanció del presidente argentino por la implementación de algunas políticas. "Estamos en contra de sus medidas contra las drogas, el aborto y las manifestaciones públicas; nosotros estamos a favor de la legalización de la marihuana y del aborto", precisó Pánek.

RECORTE DE DOTACIÓN

El Gobierno avanza sobre una nueva ola de despidos estatales

El Ejecutivo llevará adelante otra tanda de bajas de personal público y hay expectativa por conocer el número de desplazados, aunque funcionarios marcan la cifra será menor a la anterior

Milei se propuso como objetivo desplazar a 75.000 EMPLEADOS ESTATALES PARA FIN DE AÑO

Julián Alvez
jalvez@cronista.com

Esta semana será la última antes de que comience julio, mes en el que se dará una nueva tanda de renovaciones y ceses de contratos de la dotación de empleados de la Administración Pública Nacional (APN). El Gobierno prevé seguir con su esquema de reducción de la planta pública a los fines de reducir el gasto fiscal, poniendo un número objetivo de 75.000 desplazados para fin de año.

Este domingo 30 de junio vence el plazo establecido por el Decreto 286/24 firmado por el presidente Javier Milei y el entonces jefe de Gabinete Nicolás Posse, que renovaba por tres meses el plazo de los contratos que no hubieran sido dados de baja para los empleados públicos regidos por los diferentes esquemas de contratación temporarios.

La primera medida en ese sentido había sido tomada a finales de diciembre del 2023, cuando se dieron de baja cerca de 7000 contratos que habían ingresado en ese año en diversos organismos. Luego de que se dieran tres meses de prórroga, el Gobierno finalizó su auditoría interna y efectuó una baja de empleados cercana a los 18.000 empleados. Semanas atrás, el Presidente reiteró que en las siguientes rondas espera que se totalicen 50.000 despidos más.

¿Qué se sabe de cara al nuevo vencimiento? Desde el Gobierno rige el hermetismo y no comparten una cifra ni un porcentaje estimado de lo que se podría dar a conocer en los próximos días. Fuentes gubernamentales consultadas por El Cronista marcan que el objetivo de 50.000 empleados públicos desplazados es una meta, aunque no confirman si es realmente viable.

Luego de la primera tanda de bajas, cada una de las áreas estatales debió realizar una auditoría interna entre enero y marzo a los fines de estimar si había personal del cual podía prescindirse sin poner en riesgo la realización de tareas clave o meramente operativas. Diferentes funcionarios comentan que este estudio fue mucho más sencillo de hacer en los primeros meses del año que ahora.

Desde ATE convocaron a un paro con movilización hacia Plaza de Mayo para este jueves 27 de junio

"Yo ya despedí a una buena parte. No sé si pueda extenderlo mucho más", reveló un funcionario

"Yo ya despedí a una buena parte de las personas que consideraba prescindibles. No sé si pueda extenderlo mucho más", indicó un secretario nacional en diálogo con este medio. A pesar de que funcionarios nacionales indican que el objetivo de 75.000 desplazados es realizable, hay otros que comienzan a decir que es "inexacto".

El personal que es pasible de ser despedido en los próximos días pertenece a regímenes de contratación transitoria u otros específicos diferentes al de la planta permanente. Ejemplo de estos son los empleados regidos por el artículo 9° de la Ley Marco de Regulación de Empleo Público Nacional (en relación de dependencia, pero planta transitoria), del Decreto N°1109/27 (monotributistas estatales) y otras modalidades.

Tal y como lo publicó *El Cronista*, los ministerios más complicados serían Capital Humano (80,01%); Economía (76,2 %); Salud (44,2%) y los organismos que de estos dependen como Biblioteca Nacional (97,5%), Fabricaciones Militares (96,0%) Enacom (81,4%), Vialidad (78,8%), SENASA (67,9%), Renaper (65,8%) y Migraciones (55,3%) si se confirma la amenaza del Gobierno de profundizar la poda de contratos de estatales.

Entre los estatales también hay preocupación de cara a la modificación de la Ley de Empleo Público que está inserta en la Ley Bases que dispone mayores penalizaciones por huelgas y facilitaciones para despidos.

ANTE LA NECESIDAD DE SUMAR RESERVAS

En medio de la discusión con el campo, el Gobierno buscará agrodólares en Asia

El secretario de Agricultura, Fernando Vilella, intentará reflotar acuerdos con Japón, China y Corea del Sur. Se apuntará sobre todo a los segmentos de maíz y trigo

Martín Dinatale
mdinatale@cronista.com

En una estrategia de pragmatismo puro y con la firme intención de sumar dólares a las arcas del BCRA, el gobierno se dispone a potenciar el comercio agrícola en China, Japón y Corea del Sur por medio de una vista clave que realizará desde el 1 de julio el secretario de Agricultura, Fernando Vilella.

La decisión del presidente Javier Milei es recuperar mercados y avanzar en nuevas exportaciones de granos y carne en el mercado oriental. "Vamos a recuperar contactos y mercados perdidos", expresó a El Cronista el secretario de Agricultura al evaluar el viaje que emprenderá desde la semana que viene por Japón, China y Corea del Sur.

Se trata de una gira de alto impacto para el comercio futuro de la Argentina en el sector agrícola. "La ronda de visitas que haremos contemplan la reanudación de contactos perdidos en los últimos años y recuperar mercado", dijo Vilella.

De esta manera, el secretario de Agricultura viajará a China en primer término donde participará de un encuentro Internacional de ministros de Agricultura de América latina y el Caribe en Beijing. Allí, Villela aprovechará para mantener una agenda con su par de Agricultura y referentes del área comercial del gobierno de Xi Jinping.

"La ronda de visitas contempla la reanudación de contactos perdidos y recuperar mercado"

Se buscará destrabar la habilitación de más de 20 frigoríficos argentinos que hoy no pueden exportar carne a China

Buscan nuevos mercados para el maíz

La decisión de Milei, más allá de las diferencias ideológicas que tiene con China es recuperar mercado y lograr un mayor caudal de exportaciones a un mercado gigante como el chino.

De hecho, el presidente tiene previsto realizar antes de fin de año un viaje a China para reunirse con su par Xi Jinping y dar por superadas las diferencias.

En la hoja de ruta del secretario de Agricultura por China figura la decisión de avanzar en la habilitación de exportaciones de maíz y trigo que se habían perdido por completo. Se buscará también destrabar la habilitación de más de 20 frigoríficos argentinos que hoy no pueden exportar carne a China.

Por otra parte, Vilella buscará en China aumentar el caudal de exportaciones de frutos secos, carne aviar y bovina, ciruelas y aumentar el comercio de granos de maíz y trigo. En la ronda de reuniones en Beijing está contemplada también una visita con las autoridades aduaneras.

En la escala del secretario de Agricultura por Japón y Corea del Sur se buscará concretar la habilitación final para las exportaciones de carne bovina y cortes especiales de carne argentina. Hace más de dos años que la Argentina tiene frenadas muchas exportaciones de carne a estos países.

Se trata de mercados muy valiosos para el potencial exportador agrícola argentino. Pero al entender del actual gobierno, en los últimos años se había desatendido este mercado y ahora se quiere recuperar terreno perdido que en algunos casos ganó Uruguay o Brasil.

Todos estos viajes forman parte también de un plan de mayor presencia de Argentina en el mercado oriental que decidió potenciar la canciller Diana Mondino en sus visitas que hizo tanto a China como a Japón. Allí se había mencionado la intención de recuperar mercados perdidos por Argentina en los últimos años.

SUBIÓ EL VOLUMEN, PERO LOS PRECIOS CAYERON 16%

La liquidación del agro será 11% inferior al promedio de los últimos tres años

Los precios cayeron 19% contra el año pasado y un 16% en comparación con los últimos tres años

Contra el 2023 de sequía el aporte del campo mejora 51% pero los u$s 26.000 millones previstos están por debajo de la media de u$s 30.300 millones. El aporte a las reservas

Victoria Lippo
mlippo@cronista.com

La Bolsa de Comercio de Rosario (BCR) estimó que la liquidación de divisas del agro en 2024 será un 11% menor al promedio de los últimos tres años.

Así se desprende de un informe elaborado por su dirección de Informaciones y Estudios Económicos. Para el año esperan que el ingreso de dólares por exportaciones netas del sector agroindustrial alcance los u$s 26.882 millones, por debajo del promedio de los últimos tres años (u$s 30.372 millones) pero un 51% por encima del resultado del año anterior (u$s 17.833 millones), golpeado por la sequía.

La oferta de dólares al mercado oficial de cambios (MLC) ascenderá en 2024 a u$s 20.995 millones, un 30% más que en 2023, pero un 30% por debajo del promedio de los últimos tres años. En el mercado financiero, el sector aportaría otros u$s 5.887 millones, que permitirían alcanzar los u$s 26.882 millones.

La proyección, señalaron, se deriva de la valuación de los montos mensuales a exportar en los próximos meses a los precios vigentes y "asumiendo que se mantiene el actual régimen de liquidación de dólar blend" hasta fin de año.

El agro ofreció divisas al MLC por u$s 8416 millones, un 36% menos que en los últimos 3 años promedio

El ministro de Economía, Luis Caputo, ratificó que el esquema de liquidación del dólar blend (que se compone en 80% liquidado en el mercado libre de cambios y un 20% por contado con liquidación) "no se toca".

Si bien el volumen proyectado para las exportaciones de los principales complejos del agro será un 58% mayor en la comparación con el año pasado y un 6% superior al promedio de los últimos tres años, lo que le permitirá alcanzar las 89,4 millones de toneladas, el precio cayó un 19% interanual y un 16% contra al promedio de los últimos 3 años.

Los volúmenes liquidados van en línea con lo registrado en años anteriores, pero los menores precios representan un golpe en la liquidación: según estimaron, si se valuaran las ventas con los precios promedio de los últimos tres años, la liquidación sería de u$s 36.808 millones, más que el doble que el total vendido por el sector el año pasado.

Esta pérdida de valor se da en medio de los reclamos del sector por mejoras en la competitividad, en una campaña marcada por las demoras por lluvias y de expectativas de recuperación de los márgenes. Estas demoras se vieron aminoradas en mayo cuando el complejo sojero registró su mayor volumen exportado desde 2020.

El informe elaborado por la entidad da cuenta, en base al Balance Cambiario del Banco Central, que hasta abril hubo un ingreso neto de divisas por intercambio de bienes de u$s 6.001 millones, mientras que según el modelo elaborado por su departamento de Información y Estudios Económicos, para mayo estiman un ingreso neto de u$s 2.414 millones.

A raíz de esto, concluyeron que el agro fue el oferente neto de divisas en el mercado de cambios oficial durante los primeros cinco meses del año con un total de u$s 8.416 millones, un 36% menos que el promedio de los últimos tres años.

En el mercado financiero, estimaron que el aporte fue de u$s 2.375 millones, "convirtiéndose en un vendedor neto de divisas por un total de u$s 10.791 millones" en los primeros cinco meses del año, un 20% por debajo del promedio de los últimos 3 años.

PODER ADQUISITIVO

La baja del consumo no encuentra piso y en mayo se desplomó 14,5% anual

Según un estudio privado, la reducción también se dio en la comparación contra abril último, en ese caso de 3,1%. Se observa una caída menos pronunciada, aunque la tendencia no se detiene

El Cronista
Buenos Aires

El consumo masivo cayó en mayo 14,5% en forma interanual y 3,1% frente a abril, según un estudio privado realizado sobre ventas en los principales circuitos de ventas.

La cantidad de tickets cayeron un 0,3% frente al mes anterior y 8% contra el año anterior. Las unidades por ticket retrocedieron 1,6 % mensual a 4 unidades por ticket y disminuyen 9,4 % interanual a 4,5 unidades.

Los datos fueron reproducidos por la consultora Focus Market, que tomó datos de la empresa Scanntech, con lector de código en 756 puntos de venta de todo el país).

"El mes de mayo muestra una menor caída en el consumo respecto de los meses anteriores", destacó Damián Di Pace, director de Focus Market.

Di Pace consideró que "las paritarias comienzan a ser positivas frente a la variación de precios de la economía desde abril 2024 y en el mes de mayo el congelamiento de tarifas de servicios públicos más medicina prepaga dieron un poco de oxígeno al bolsillo".

El formato de tienda Self-Independiente, presenta una mayor caída de consumo contra el mes anterior, con un -20,1% ($6.862 de ticket promedio y 5,2 unidades por ticket). En tanto, el autoservicio grande retrocede de solo un -14,4%, con un ticket promedio de $4.292 y 4,6 unidades por ticket.

"La performance en las ventas por tamaño de punto de venta son diferentes. El formato de tienda Grande, presenta una mayor caída de consumo contra mes el anterior, con un -5,1% ($6.552 de ticket promedio y 4 unidades por ticket). Los supermercados de tamaño mediano retrocede solo un -0,2%, con un ticket promedio de $5.113 y 3,5 unidades por ticket", explicó Di Pace.

Añadió que "la cercanía por reposición actúa por goteo a medida que el ingreso está disponible para la compra y pierde efecto las grandes compras ganando en venta las compras por oportunidad en promoción, oferta y descuentos".

En el área Metropolitana la tendencia es un retroceso del 12,9% interanual y - 2,3% respecto de abril. Por su parte, en el interior del país en forma interanual el consumo masivo cae 15,5% y 3,6% frente a abril 2024.

A tono con esto, el lunes pasado el Indec había difundido un informe en el que destaca que justamente a raíz de la fuerte caída del consumo, el Producto Bruto Interno (PBI) registró un desplome del 5,1% durante el primer trimestre del año en relación a igual período de 2023, según informó el INDEC. Se trata de la mayor contracción de la actividad económica desde el primer trimestre de 2019, producto de la devaluación y la caída del consumo tras las PASO en aquel año.

Ya en el cuatro trimestre del año pasado, el PBI había retrocedido un 1,4% interanual, producto del impacto de la devaluación de agosto en los precios y el descenso del consumo.

No mejora el poder de compra del bolsillo

Osvaldo Jaldo,
gobernador de Tucumán

"Hay gobernadores que se llevan más por su ideología que por responsabilidad"

Rompió el bloque de Unión por la Patria y fue el primero en ayudar a Javier Milei. Pide que se vote a favor de Ganancias y que sus pares colaboren

Osvaldo Jaldo, gobernador de Tucumán

LA ENTREVISTA

Analía Argento
aargento@cronista.com

En horas decisivas para el tratamiento de la Ley Bases el gobernador Osvaldo Jaldo, el primer peronista que se sentó a dialogar con el gobierno de Javier Milei, volvió a pedir que se apruebe la Ley Bases y también el paquete fiscal. Convocado por la AMIA, compartió un acto con funcionarios del Poder Ejecutivo como el ministro de Justicia Mariano Cúneo Libarona, con gobernadores de partidos provinciales, de Juntos por el Cambio y con dos de los más críticos de la Casa Rosada como son el pampeano Sergio Zilliotto y el bonaerense Axel Kicillof que no estarán en el Pacto de Mayo a firmarse justamente el 9 de julio en Tucumán. Después de ese Encuentro Federal por la Memoria el mandatario habló con El Cronista.

—¿Cuál es su posición con respecto a las modificaciones que se hicieron en el Senado?

—La Ley Bases y el acuerdo fiscal los hemos acompañado la primera vez que se trató en Diputados, por lo menos el bloque nuestro, el bloque Independencia. Y vamos a volver a hacerlo exactamente igual. Vamos a acompañar la moratoria, porque son recursos coparticipables para las provincias. Vamos a acompañar el blanqueo porque también son recursos coparticipables para las provincias y vamos a trabajar para que vuelva el impuesto a las Ganancias, que son recursos coparticipables para las provincias.

—¿Cómo es ahora su vínculo con los demás gobernadores peronistas, por ejemplo Axel Kicillof que pidió marchar en contra?

"El capítulo de privatizaciones hay que ver empresa por empresa, hay que ver balance por balance. No podemos seguir financiando déficit porque de algún lado tienen que salir los recursos"

— -Tenemos puntos de vista institucionales diferentes. Nosotros tenemos que buscar seguridad jurídica en la Argentina para que vengan inversiones. Si en seis, siete meses, no hemos sacado una ley, ¿de qué seguridad jurídica vamos a hablar en nuestro país? Tenemos que sacar una ley que nos permita seguridad jurídica, que no es otra cosa que a los inversores que vengan a invertir se les cumpla y que a su vez los inversores que traigan dólares, en el momento que tengan utilidades, puedan sacar dólares también. Si no es así, no van a ingresar dólares al país.

—Kicillof dijo que el RIGI no es beneficioso para las provincias.

—Yo lo que creo es que si Buenos Aires no adhiere al RIGI va a perder muchas inversiones que se van a ir a otras provincias. Y eso va a ser la muestra más clara de que lamentablemente se equivocó.

—¿Usted cree que otros gobernadores peronistas pueden acompañar al Gobierno como usted?

—Nosotros hemos elegido un camino dialoguista. No gobernamos ni co-gobernamos. Nosotros sí, sabiendo los problemas que está la Argentina, sabiendo que en el medio hay mucha gente que sufre, que la pasa mal preguntamos ¿hasta cuándo vamos a estar confrontando políticamente? Si no hay elección este año, el año que viene recién en agosto, septiembre, nosotros tenemos que trabajar institucionalmente y cada uno tiene que aportar lo que puede aportar. En el caso nuestro, nosotros entendemos que al Presidente le hacen falta leyes, que acomodó las variables macroeconómicas. Pero vemos que todavía la economía no ha mejorado, es decir, que no llegó al bolsillo de la gente. Por eso yo creo que todos tenemos que poner un granito de arena. Y bueno... hay gobernadores que por ahí se llevan más por la ideología partidaria que por responsabilidad institucional. Yo no, yo me llevo por la responsabilidad institucional.

—¿Y cómo ve al PJ que convocó a elegir presidente partidario en noviembre?

—Yo al PJ lo veo un poco desordenado, lo veo con falta de liderazgo, veo que se tiene que aggiornar, se tiene que actualizar. Hay una sociedad que ha evolucionado y creo que también el peronismo tiene que evolucionar para poder estar a la altura de las circunstancias. Caso contrario nos vamos a seguir quedando en el tiempo. Hay que convocar a todos, sin excepción. Pero en función de los tiempos que vivimos. No es cuestión de convocar para imponer mis ideas, no. Hay que tener una lectura de lo que está pasando en el país y en función de eso planificar y tomar medidas.

—¿Le preocupa no todavía no se vean mejoras en la economía?

—No, yo digo que se acomodaron mucho las variables macroeconómicas, como ser la inflación, se lo hizo en seis meses. Luego sí yo digo que esas mejorías de las variables macroeconómicas tienen que repercutir en la actividad económica y eso tiene que llegar al bolsillo de la gente. Para eso tienen que bajar los productos, que la gente tenga acceso a las góndolas para poder consumir los bienes necesarios para poder vivir. Ahora aspiramos a que la economía empiece a rebotar y empiece a mejorar.

—¿Es optimista?

—Sí. Soy optimista. Y aparte la gente tiene esperanza.

—¿No ve un posible conflicto social en el país?

—No, no. Sí tiene que aparecer la solución. Una vez que Milei tenga la Ley Bases y el paquete fiscal futbolísticamente diríamos que la pelota va a estar en la cancha de él.

—La semana pasada junto a otros gobernadores se reunió con el Presidente y organiza el acto para firmar el Pacto de Mayo el 9 de julio. ¿Se firma a libro cerrado? Insisto con Kicillof que ayer dijo que no lo llamen sólo para una foto si no pueden aportar.

—Usted es periodista y sabe cuál es la posición que tiene cada uno y que hay algunos que tienen posición por política y otros posición institucional. Es más, algunos ya sueñan con candidaturas políticas, lo cual es muy grave por la situación que vive el país. Cuando las elecciones están aproximadamente a un año y medio, pensar en candidaturas políticas y pensar en el 2027 a casi 3 años y medio, me parece que es un grueso error político. Yo estoy enchufado del 100% en la gestión institucional de mi gobierno en la provincia de Tucumán y ayudando en lo que puedo al gobierno nacional.

—¿Discuten una nueva ley de coparticipación?

—No, por el momento no. Es imposible.

Finanzas & Mercados

EL CIERRE DE LA PRIMER MITAD DEL 2024

El dólar supera en junio al plazo fijo y en el semestre la inflación es la gran ganadora

El dólar aumentó en junio derrotó a la tasa de plazo fijo, complicando las apuestas de carry trade.

El dólar vuelve al podio financiero. Se encamina a superar nuevamente en junio a las colocaciones en pesos a tasa y por amplio margen. La inflación, en el semestre, se convierte en la gran ganadora

Guillermo Laborda
glaborda@cronista.com

Se acerca el fin de la primera mitad del año y es tiempo de hacer balances financieros. El dólar está en el centro de la escena y acumula dos meses de triunfos sobre el tradicional plazo fijo en pesos. De esta manera, tras cuatro meses, de enero a abril, en los que el "carry trade" y las apuestas a la tasa en pesos dejaron altas rentabilidades contra el dólar, desde mayo el partido se empezó a dar vuelta.

En lo que va del mes, la suba del dólar libre llega a 11% contra un 2,5% de rendimiento de los plazo fijo. Precisamente la baja tasa de las colocaciones en pesos es lo que vino alimentando el despertar de la moneda norteamericana. Desde que el BCRA redujo la tasa de pases al 40% anual, comenzó la resurrección del dólar en las diferentes versiones. Pueden sumarse adicionalmente otros factores, desde el ruido político hasta la suba del dólar en Brasil. Pero lo concreto es que las tasas es pesos son una variable fundamental de la economía y hasta inciden en la liquidación de divisas del agro. Hoy los productores pueden financiarse al 3% mensual o menos, por lo que pueden postergar casi gratuitamente la liquidación de la soja por unos meses.

De todos modos, no hay demasiado para festejar en este primer semestre en lo financiero. Es que la inflación acumula un alza de casi 80% frente a un rendimiento del plazo fijo, capitalizado mensualmente, de 37%. El dólar, tomando en promedio el valor del libre, el MEP y el CCL, acumula un rendimiento de 33%. Si bien el plazo fijo le viene ganando 4 meses a 2 al dólar en el año, las variaciones de punta a punta no son para nada holgadas, de 37% a 33%. El dólar, en un par de jornadas de incertidumbre, puede volver a ubicarse por encima.

"La dinámica del PBI muestra un estancamiento en el crecimiento de más de 13 años. La situación actual, que refleja un fuerte ajuste en la actividad, se complejiza al ver que la tendencia a la baja de la tasa dejó de ser predecible, dado que la resolución de los conflictos monetarios se vuelve apremiante al igual que la recesión en la economía real", destaca en su informe al cierre de la jornada Aurum Valores.

"En un informe publicado por la Bolsa de Comercio de Rosario, la entidad comenta que, por tercer mes consecutivo, se prevé una disminución del enfriamiento previsto de la temperatura superficial en el Pacífico ecuatorial central respecto del que se había calculado en marzo de este año. Asimismo, indican que los datos actuales y la sostenida tendencia en disminución indican que la intensidad de la Niña que se desarrollará a partir de septiembre 2024 será menos rigurosa que lo previsto en marzo 2024. De esta manera, queda fuera de las proyecciones una Niña fuerte a muy fuerte tal como se preveía en abril", destaca un análisis del Banco Galicia. Para los próximos meses entonces se despeja un nubarrón sobre el mercado cambiario: una floja cosecha para el 2024-2025.

De corto plazo hoy se conocerán los resultados de la licitación de deuda del Tesoro. Retornan los bonos dólar linked, reflejo de la sed por este tipo de cobertura. La tasa es la variable a seguir de cerca. Una mayor reducción de la inflación puede ayudar a despejar temores existentes.

LEVE SUBA DE LAS ACCIONES

Cautela en los mercados a la espera del debate de la Ley Bases en Diputados

Leandro Dario
ldario@cronista.com

Los mercados operaron con cautela mientras se firmaba el dictamen de comisión de la Ley Bases y el paquete fiscal en Diputados, a 48 horas de que se discuta el proyecto en el plenario. En un modo "wait and see", las acciones subieron ayer levemente, mientras los bonos soberanos en dólares mostraban un comportamiento neutro en Wall Street y un débil desempeño en la plaza local.

Los ADR subieron hasta 3,8%, liderados por Mercado Libre. En segundo lugar, trepó Edenor, con un avance de 1,7%, y completó el podio Grupo Financiero Galicia, con ganancias de 1,6%. El Merval, en tanto, también mostró un rendimiento positivo: en pesos subió 0,7% y en dólares 0,8%.

Los bonos, en tanto, subieron levemente en el tramo corto de la curva, pero retrocedieron los de vencimiento más largo. El GD41 fue el que más cayó, con pérdidas de 0,34%.

"Las noticias positivas no despiertan por el momento las reacciones previas en los mercados, toda vez que los operadores parecerían ya haber incorporado dichos progresos económicos y estar pendientes de nuevos avances sobre la salida del cepo, un nuevo programa con el FMI, las reservas, la actividad económica y el esquema monetario y cambiario a futuro", asegura el economista Gustavo Ber.

El Nasdaq volvió a retomar la racha alcista, al ritmo de Nvidia, que sigue actuando como motor del apetito por riesgo. Así, el índice tecnológico trepó 1,26%, mientras que el S&P 500 0,39%. El Dow Jones retrocedió 0,76%.

"Wall Street busca continuar desafiando máximos mientras se evalúan datos macro en busca de analizar la salud de la economía y la marcha de la inflación", agregó Ber.

Aumenta la brecha cambiaria cuando las compras del BCRA vienen flojas en plena temporada alta.

MÁS PRESIÓN PARA LAS RESERVAS DEL BCRA

Brecha llegó a un récord del 50% y le pone presión al dólar importador

El tipo de cambio para importadores valdrá $ 975, ya que bajarán la alícuota del 17,5% al 7,5% tras la aprobación de la Ley Bases. Con el blue en $ 1360, hay más incentivos para comprar en el exterior

Mariano Gorodisch
mgorodisch@cronista.com

Con el blue escalando hasta $ 1365, aunque al final de la rueda retrocedió a $ 1360, la brecha con el dólar mayorista en $ 909 llegó a un récord en la gestión de Javier Milei del 50%, muy lejos del 15% que llegó a estar a mediados de mayo, hasta que el Banco Central bajara 1000 puntos la tasa de política monetaria y provocara un salto en el tipo de cambio cuando todos los dólares libres navegaban tranquilo por los $ 1050.

El dólar importador, que tenía un impuesto PAIS del 7,5% durante el gobierno anterior, y pasó al 17,5% apenas asumió esta gestión, ahora volverá a los tiempos de Sergio Massa con el 7,5%, por lo que pasará a valer $ 975, un precio muy tentador frente a los $ 1360 del cierre del blue, y los más de $ 1300 que están tanto el MEP como el contado con liquidación.

Eso podría provocar una mayor demanda de importadores tentados de traer mercadería barata del exterior, lo que implicará una mayor pérdida de reservas para el Banco Central, en un contexto donde las compras vienen flojas en plena temporada alta.

Desde la consultora Outlier advierten que las reservas netas continúan en terreno negativo ya sea que se consideren o no los depósitos del gobierno en el BCRA: “Hay que recordar que la definición tradicional del FMI resta los depósitos del gobierno en moneda extranjera, pero la de la meta de acumulación de reservas del acuerdo 2022 no lo hace. Si, además, no se restan los vencimientos de Bopreal a un año vista serían nulas”.

La clave entonces para junio con un mercado de cambios oficial con aporte nulo quedó en el desembolso del FMI, pero parecería tampoco alcanzar, pues las brutas cerraron sólo u$s 1.005 millones arriba de mayo. Además, en julio hay vencimientos por más de u$s 2.000 millones entre Globales, Bonares, FMI y Bopreal serie 2.

Por eso todas las miradas están puestas ahora, por un lado, en el nuevo posible acuerdo con el FMI y el tramo de financiamiento neto que el mismo puede aportar y, por el otro, en cuánto está dispuesta a flexibilizar la administración Milei respecto del esquema monetario-cambiario con el que le gustaría salir de las restricciones cambiarias duras.

En el caso de CIARA, el promedio diario de liquidación de divisas de junio es de casi u$s 126 millones, superando los u$s 124 millones de mayo. Es decir, CIARA aumentó levemente su volumen de liquidación, en un contexto dónde cayó el operado en el segmento oficial.

Esto pone nuevamente en evidencia que no es la agroindustria la explicación a esa baja. Desde el 3 de junio, el complejo agroindustrial liquidó u$s 1.635 millones, explicando el 35% del volumen de divisa operado en lo que va de junio. Ajustado por precios y días hábiles el registro de junio ya supera al comparable de mayo y es el máximo en lo que va del año.

Las perspectivas hacia adelante no son alentadoras. Desde Aurum Valores subrayan que “una vez reiniciado el acceso a los mercados de crédito, se deberá convalidar un nivel de tasas de interés sustancialmente mayor que las tasas que se deben pagar por la deuda actual. Y, en ese momento las necesidades en moneda extranjera irán siendo más exigentes. En efecto, el interés contractual a vencer por la deuda en moneda extranjera actual tiene un sesgo a la baja por la reestructuración de Martín Guzmán con cupones de interés muy bajos que, aun cuando el riesgo país caiga fuerte, implicará emitir deuda a tasas bastante por encima que las actuales, lo que irá planteando nuevos desafíos para los próximos años”.

REDUCCIÓN DE PASES DEL BCRA

Caputo reabre la puerta migratoria de pesos hacia el Tesoro

Enrique Pizarro
epizarro@cronista.com

El Gobierno reabrió la puerta migratoria de pesos desde el Banco Central al Tesoro. Con los cambios en la licitación de deuda de hoy, podría haber desarme de pases por parte de los bancos para retomar el “saneamiento del balance del BCRA”, como se propuso el presidente Javier Milei, y mover esos fondos hacia el Tesoro Nacional.

Entre los cinco instrumentos que licitará este miércoles el ministro Luis Caputo, conformados por cuatro Lecap y un bono dólar linked, tres letras tienen en su conjunto un tope de colocación de $ 6 billones, el mismo monto que vence. Por este lado, sólo habrá renovación de deuda, sin financiamiento neto.

Pero la Secretaría de Finanzas no estipuló un máximo a colocar en otra de las letras de capitalización en pesos y el bono atado al tipo de cambio oficial, lo que abre la posibilidad de que se retome la migración de pesos desde el Central hacia el Tesoro, proceso que fue pausado en la anterior licitación de deuda, cuando el tope de colocación total fue el mismo que vencía.

¿FUERTE MIGRACIÓN?

Algunos analistas creen que podría darse un fuerte desarme de pases en el BCRA para volcarse a la licitación de deuda del Tesoro. Tras la licitación se sabrá cuántos bancos se vieron motivados a mover los pesos y se reflejará en una reducción en el stock de pases, que actualmente se ubica en torno a $ 18 billones.

“Los cambios en los montos máximos de emisión sugieren que podría haber otra fuerte migración de pesos. La mejor forma de analizar la estrategia es con la evolución del stock de deuda pública consolidada. Es decir, la suba de la deuda del Tesoro está compensada por la baja de pases del BCRA”, señala Pedro Siaba, líder de research de Portfolio Personal Inversiones.

Siaba sostiene que, de hecho, sólo mirando los pasivos exigibles en pesos, el stock se mantiene estable desde diciembre (entre 51,5% y 55% del PBI), pero advierte que la principal consecuencia de esta estrategia es que aumenta la necesidad de sostener la disciplina fiscal para mantener el roll over o eventualmente pagar los vencimientos, sin asistencia monetaria del BCRA.

El equipo de research de Facimex Valores también considera que la nueva licitación de deuda será una buena oportunidad para continuar con la migración de pases a Lecap, donde el financiamiento neto será el que surja de las colocaciones de los dos títulos más largos, que vencen en diciembre, en caso de que los tres más cortos alcancen el tope de $ 6 billones.

Caputo reabrió la posibilidad de continuar con el desarme del stock de pasivos remunerados del Banco Central

El mercado descuenta una renovación total de lo que vence, pero hay dudas sobre el financiamiento neto

Pablo Repetto, jefe de investigación de Aurum Valores, estima que esta vez puede haber moderación en el desarme de pases. Básicamente, porque no cree que las entidades bancarias decidan cambiar títulos de corto vencimiento, como los que tienen en el Central, para posicionarse en otros que vencen en diciembre, como los que ofrece el Tesoro.

“Veremos. También puede haber migración, con combinaciones. Por ejemplo, puede pasar que haya inversores minoristas que cobren las Lecap que vencen y que lo nuevo que entre sea de bancos que desarmen pases para irse a las Lecap más cortas. Lo sabremos cuando esté el resultado de la licitación”, sostiene Repetto.

EL MERCADO ESPERA QUE SUBA EL CRAWLING PEG

Dólar futuro anticipa una devaluación más veloz del tipo de cambio oficial

Las tasas de devaluación esperadas se ubican en 2,7% para junio y 5,1% mensual para fin de año.

Los contratos de dólar futuro crecieron en las últimas jornadas. En Rofex, el mercado espera un crawling peg por encima del 4% mensual hasta fin de año. Sin embargo, el Gobierno niega cambios

Julián Yosovitch
jyosovitch@cronista.com

Si bien el equipo económico lo niega, el mercado se está preparando para una aceleración del crawling peg. Se puede evidenciar cómo la curva de dólar futuro en Rofex se desplazó al alza en las últimas semanas.

Las tasas de devaluación esperadas se ubican en niveles de 2,7% para junio, saltando a niveles de 4% y 5,1% mensual para cada mes hasta fin de año. Estos son niveles superiores a los que se evidenciaban hace un mes, cuando el mercado esperaba que el crawling peg se mantuviese debajo del 4% en todos los meses que quedaban del 2024.

Medido en tasas nominales anuales, la curva Rofex opera con tasas de 46% (TNA) para julio, saltando a 52% (TNA) en septiembre y cerrando el año en niveles de 61% (TNA). Estos niveles de tasa son también ligeramente superiores a los que se evidenciaban hace diez días.

En cuanto a la política cambiaria del Gobierno, desde el equipo de Research de Mariva esperan que el ritmo cambiario se eleve a 4% mensual desde agosto. "Esperamos que el crawling peg del 2% se mantenga hasta julio y luego aumente al 4% a partir de agosto. Consideramos que el escenario de crawling peg sin saltos es más probable tras la aprobación de la Ley Bases y la renovación del swap con China de u$s 5.000 millones. En ese sentido, en nuestro escenario de crawling peg, tanto el bono dual como el DLK pierden atractivo", afirmaron a El Cronista.

Pablo Lazzati, CEO de Insider Finance, remarcó que el mercado de deuda en pesos se está preparando para una aceleración en el crawling peg. "El tramo largo de las Lecap está volviendo al 4% de tasa mensual, lo que implica que posiblemente el crawling peg se acelera del 2% al 4%. Esto se debe al escenario que se está viendo en el mercado cuando llegue julio y finalice el Blend de los exportadores (80% MULC y 20% CCL), por lo que las tasas en pesos ya proyectan ese escenario", detalló.

"Esperamos que el crawling peg del 2% se mantenga hasta julio y luego suba al 4% desde agosto"; dijeron desde Mariva

"El tramo largo de las Lecap estó volviendo al 4%. Implica que posiblemente el crawling peg se acelera del 2% al 4%", dijo Lazzati

Maximiliano Donzelli, Manager de Estrategia de Inversiones en IOL invertironline, no espera un aumento del crawling peg y ve una baja probabilidad de que haya algún tipo de salto cambiario vía lo que sea de liberación del cepo. "No estamos esperando un crawling al 4% mensual. Si el BCRA no lo hizo antes, donde la inflación era mucho más alta hoy es menos probable. Con un crawling peg del 4% se le pondría un piso más alto a la inflación", detalló.

APRECIACIÓN CAMBIARIA

Dado que las devaluaciones implícitas en Rofex entre los meses de julio y diciembre oscilan entre 3,8% y 4,8% mensual, y que la inflación podría caminar al 5% promedio en los próximos meses, el mercado proyecta una continuidad en la apreciación cambiaria hacia adelante.

Debido a la alta inflación y al crawling peg del 2%, el BCRA ya perdió más del 80% del colchón de competitividad que había ganado tras la devaluación de diciembre. Esto implica un riesgo cambiario en el caso en el que la inflación vuelva a subir (como se espera para junio), ya que acentuaría el atraso cambiario.

Los analistas de Delphos Investments advierten sobre un riesgo de apreciación cambiaria en los próximos meses. "De mantenerse el ritmo devaluatorio actual (2% mensual), y con proyecciones de inflación en un escenario optimista, obtenemos un tipo de cambio real de $ 820. Esto implicaría una apreciación sostenida durante los próximos meses, llevando dicha variable a un nivel similar al vigente en el segundo trimestre de 2018", dijeron. En ese sentido, agregaron que "si esto llegara a suceder, sorprendería que la brecha cambiaria se sitúe en niveles tan elevados como el actual, lo cual deja algunas oportunidades para reacomodar portafolios de cara a una eventual compresión de la misma", afirmaron.

Desde Criteria afirmaron que esperan que se sostenga el actual ritmo cambiario. "Más allá del reciente nerviosismo en el mercado, creemos que las expectativas de devaluación se mantendrán contenidas y el BCRA continuará con la devaluación mensual del tipo de cambio oficial en torno al 2%, y el proceso de baja en la inflación permitirá obtener registros por debajo de las expectativas del mercado expresadas en las curvas de rendimiento y la encuesta del REM".

MÁS DIVISAS

BCRA compró más reservas y suma u$s 115 millones en lo que va del mes

Enrique Pizarro
epizarro@cronista.com

El Banco Central volvió a comprar dólares para las reservas a través del mercado oficial de cambios. Con otro monto moderado para esta época, amplió el saldo acumulado en el año, en otra jornada de presiones alcistas para las cotizaciones paralelas del dólar (ver pág. 14 y 15).

La autoridad monetaria finalizó la jornada con un resultado positivo de u$s 43 millones tras su participación en el mercado oficial de cambios. De este modo, acumuló compras netas de reservas por u$s 90 millones en las dos primeras ruedas de la semana.

Además, amplió a u$s 115 millones las compras netas acumuladas en lo que va del mes. El monto asciende a u$s 17.361 millones desde el salto devaluatorio que dispuso el Gobierno en diciembre, tras el cambio de administración.

El resultado se dio en una jornada en la que se operaron u$s 302,4 millones de contado y la autoridad monetaria dispuso otro incremento de $ 0,5 para el tipo de cambio oficial mayorista, que avanzó a $ 909, manteniendo así el ritmo de devaluación diaria.

Las compras netas de divisas de ayer contribuyeron a otro avance de las reservas internacionales. Las tenencias brutas registraron un incremento de u$s 76 millones respecto al cierre previo, por lo que quedaron en u$s 29.781 millones, estimó la entidad de manera preliminar en su resumen diario de variables financieras.

El operador Gustavo Quintana destacó que la semana, tras los feriados, arrancó con un ingreso de más de u$s 220 millones por parte del sector agroexportador, lo que significó la cifra más elevada en lo que va del año y ayudó a justificar el saldo comprador que registró el Central.

A pesar del elevado monto liquidado el lunes en el mercado de cambios, el Central pudo quedarse con apenas u$s 47 millones para sumar a las reservas. Al cierre de la semana pasada, la entidad tuvo que vender u$s 156 millones para abastecer la demanda, por lo que perdió gran parte de lo que había sumado durante el mes.

LOS PREFERIDOS DE LOS ESPECIALISTAS

Inversiones para conservadores: qué bonos recomiendan

Con los plazos fijos y los FCI money market rindiendo por debajo de la inflación, analistas aconsejan alternativas de dolarización con ganancias de 5% o más en moneda dura

Invertir en pesos para ganar en dólares es una opción que hoy recomiendan en el mercado.

Mariana Shaalo
mshaalo@cronista.com

Con el plazo fijo en pesos rindiendo como máximo un 3,5% mensual en los bancos y los Fondos Comunes de Inversión (FCI) money market con TNA cada vez menores, los inversores están obligados a tomar más riesgo para tener ganancias que empaten o le ganen a la inflación en los próximos meses.

Siendo el dólar una alternativa que en mayo rindió sus frutos, así como en lo que va de junio, en el mercado ven otras opciones para ganar más de 5% anual en dólares, invirtiendo en Cedear, FCI, acciones y bonos.

Siendo la renta fija más indicada para perfiles conservadores, los analistas la prefieren por sobre la variable.

"Para inversores conservadores recomendamos sobre todo mantenerse en renta fija y más puntualmente en obligaciones negociables de buena calidad crediticia. Hay algunas empresas de muy buena calidad rindiendo entre 6% y 7% por ciento anual en dólares", destacó Lautaro Franco, Gerente de Clientes Digitales de PPI.

"También recomendamos bonos provinciales. Estos tienen un poquito más de riesgo, pero hay algunos con muy buena solvencia fiscal como es el caso de Mendoza o Córdoba y Neuquén que también tienen bonos en dólares rindiendo bastante bien. En algunos casos, por encima del 10% o 12% por ciento anual en dólares. Lo positivo de esto es que si bien son bonos en dólares, se pueden operar directamente con pesos", agregó.

Tobias Sanchez, Research Analyst de Cocos Capital también recomienda "obligaciones negociables en dólares de empresas con buena salud financiera, con buenas perspectivas de crecimiento y que tengan parte de sus ventas en dólares".

"En este caso, una opción atractiva podría ser ON de Pampa MGCHO, que paga en dólares y rinde hoy aproximadamente un 6,3%", recalcó.

BOPREALES

"Nos gustan los BOPREALES por varias razones: los vencimientos son en el actual mandato, los montos de emisión son inferiores a la de los bonos soberanos emitidos por el gobierno nacional y que el emisor sea el BCRA, que es quien decide quien accede al mercado libre de cambios", destacó Melisa Di Napoli, Melina Di Napoli, Analista de Productos de Wealth Management en Balanz Capital.

En tanto, para Sanchez, la alternativa preferida para aquellos que buscan mayor rentabilidad y son menos aversos al riesgo es el BOPREAL BPY26, que rinde aproximadamente un 21,5% y tiene fecha de vencimiento en 2026.

Negocios

Acuerdo de energía renovable

Coca-Cola Andina acordó con Pampa Energía para obtener del parque eólico Pampa Energía VI, de Bahía Blanca, a cuatro de sus plantas

Las exportaciones a los mercados regionales pueden suplantar el bajón doméstico y aliviar el escenario de este 2024

LLEGÓ A UN ACUERDO CON LA UOM Y CONTEMPLA ESE TIEMPO DE INACTIVIDAD COMO MÁXIMO

Acindar prevé parar hasta cuatro meses en lo que resta del año

La empresa comenzó el freno de actividades por tres semanas ya anunciado y, a la par, pactó con el sindicato metalúrgico los términos para abordar las eventuales suspensiones en el próximo semestre

Ignacio Ortiz
iortiz@cronista.com

Acindar dio comienzo a su plan de paradas rotativas en sus principales plantas de producción, que se extenderá por las próximas tres semanas, y, a la vez, logró un acuerdo con el gremio para abordar posibles suspensiones en los próximos cuatro meses, lo cual se asegura no está decidido a la fecha.

"El alcance de ese entendimiento busca morigerar el efecto sobre los trabajadores, más aún evitar los despidos", indicaron desde la empresa, por lo cual se podrían determinar ceses rotativos en los casos en que no tengan vacaciones o francos no gozados, y atendiendo situaciones personales.

A diferencia de la parada anterior que se realizó de mediados de febrero a mediados de marzo, en esta oportunidad el tiempo es menor, estimado en tres semanas como máximo, y se asegura que "incluso, algunos sectores pueden parar aún menos".

El inicio de la detención iniciada el lunes se cumplirá por etapas durante tres semanas, tras un esquema de parada de la acería y de sus laminadores.

"El acuerdo es lo suficientemente amplio y completo" como para dar margen de accion, explican en Acindar

La parada de producción durará tres semanas y afectará a 400 empleados de forma rotativa

La empresa tiene cinco plantas productivas: Villa Constitución, Rosario, San Nicolás, La Tablada y Villa Mercedes, y según lo que se determinó la suspensión está prevista para las tres primeras y quedarán en evaluación las últimas dos.

La empresa espera "volver a producir normalmente el 15 de julio", indicaron voceros de la compañía al explicar que "se trata de una parada selectiva y por un plazo menor al de comienzos de año".

Las fuentes de Acindar aseveraron que "la empresa no va a parar cuatro meses, eso nunca estuvo en ningún momento en análisis".

En su lugar, explicaron que "los términos del acuerdo de suspensiones como los firmados con la UOM son suficientemente amplios y completos como para permitir ejecutarlos en algún momento en que se podrían dar las circunstancias, pero no quiere decir que efectivamente se vayan a dar".

"En el caso de las suspensiones, cuando hubiera que llevarlas a cabo, será siempre en el marco del acuerdo entre la empresa y el gremio", remarcaron las mismas fuentes al señalar que ese entendimiento marco se extiende para el período julio a octubre.

El documento con la seccional Villa Constitución de la Unión Obrera Metalúrgica (UOM) se gestó ante la realidad de que la planta produce al 40% de su capacidad, y a su vez, se estima que la producción anual de 2024 podría ser incluso menor que la de los años de pandemia.

Las suspensiones se darán en aquellos casos en los que vacaciones o francos se hayan gozado con anterioridad. No obstante, serán rotativos, lo que implica que el personal que eventualmente sea suspendido no dejará sus funciones por la totalidad del período de la parada.

No obstante, se aseguró que "hay actividades que se seguirán desarrollando más allá del parate de la producción de la acería para adecuar su producción a la demanda en baja, y a desarrollar nuevos segmentos de comercialización o ampliación de exportación que permitan compensar la caída del mercado interno".

En ese sentido, la siderúrgica viene explorando mercados regionales como los de Colombia, Perú o Chile, donde se considera que podrá incrementar la participación de algunos de las decenas de productos que se realizan en las plantas de Acindar en el país

El primer freno del año fue a mediados de marzo, cuando la empresa registró esa abrupta reducción de las ventas. De esta manera, las plantas de Acindar frenaron entre el 18 de marzo y el 16 de abril, período durante el cual realizaron tareas programadas y se llevaron a cabo capacitaciones en materia de seguridad.

Sin embargo, tras la reapertura la siderúrgica no consiguió una mejora en la demanda. En tanto, la compañía lanzó un plan de retiros voluntarios y, a la vez, redujo sus turnos de producción: pasó de cuatro a tres turnos por día.

Al estar protegida por la Ley, se conservará la histórica fachada y estructura del Luna Park

TIENE INTENCIONES DE INVERTIR U$S 30 MILLONES

La firma que trae a Paul McCartney, en la pole para el Luna Park

DF Entertainment, la empresa de Diego Finkelstein, es el principal candidato para tener la concesión del mítico Palacio de los Deportes durante los próximos 30 años

El Cronista
Buenos Aires

El histórico estadio Luna Park podría entrar bajo nueva gestión. Según trascendió en el mercado del entretenimiento, uno de los principales candidatos a quedarse con la concesión del estadio sería Diego Finkelstein, fundador DF Entertainment, una empresa de entretenimiento en vivo que trajo a la Argentina artistas internacionales como Coldplay, Taylor Swift, Harry Styles, Dua Lipa, Rosalía, Maroon 5, entre otros.

Así, DF Entertainment participará de la subasta que organizará próximamente la consultora EY. A su vez, trascendió que la compañía -también a cargo de los shows que dará Paul McCartney en el país- tiene intenciones de invertir unos u$s 30 millones para, entre otras cosas, remodelar el estadio y aumentar su capacidad. De hecho, podría pasar de tener lugar para 8400 personas, a un aforo para unos 14.000 espectadores.

Sin embargo, dado que, en 2007, el 'Palacio de los Deportes' fue declarado Monumento Histórico Nacional, y, a la vez, está ubicado en un Áreas de Protección Histórica, tanto su fachada, como su estructura están protegidas por la Ley. Es por eso que el plan de la compañía sería conservar su histórico frente, pero construir un nuevo estadio por dentro, según publicó el diario *La Nación* y *El Cronista* chequeó con fuentes del mercado del entretenimiento ajenas a DF, que declinó hacer comentarios por confidencialidad.

El Luna Park podría pasar de tener lugar para 8400 personas, a un aforo para unos 14.000 espectadores.

Sede de recitales, eventos políticos, peleas de boxeo, shows artísticos, mundiales de voley y básquet, y el recordado casamiento entre Diego Maradona y Claudia Villafañe, el Luna Park, ubicado en Corrientes y Bouchard, tiene 91 años de historia.

En 2013, tras la muerte de Ernestina de Lectoure, antigua propietaria del lugar, y sin hijos, el Luna Park quedó en manos de Cáritas Buenos Aires, que, junto a los salesianos de San Juan Bosco, controlan el 95% de la sociedad (representados legalmente por el Arzobispado de Buenos Aires) y de Esteban Livera (sobrino de Tito Lectoure, histórico dueño del estadio, que maneja el 5% del paquete).

Finkelstein fundó DF Entertainment hace 20 años. Entre otros eventos musicales, la compañía produjo los 10 históricos conciertos que la banda inglesa Coldplay dio en el estadio de River Plate a fines de 2022. También organiza el Lollapalooza que este año reunió a más de 210.000 espectadores en el Hipódromo de San Isidro en los tres días que duró el festival.

QUIERE COMPETIR CON HAVANNA

La heladería Lucciano's entra en el segmento de alfajores premium

Ricardo Quesada
rquesada@cronista.com

La cadena de heladerías Lucciano's apostó por un nuevo segmento y lanzó su propia línea de alfajores con la que promete darle pelea a la también marplatense Havanna. La marca prevé producir alrededor de 5 millones de unidades anuales y espera exportarlos a los países en los que ya tiene presencia en el plazo de un año.

"Veíamos que había una oportunidad de entrar en este mercado. Mar del Plata es una ciudad muy relacionada con el alfajor. Además, es un producto que convive muy bien con el helado", explicó Christian Otero, cofundador de Lucciano's.

Con un precio de $ 2200 la unidad, el alfajor se ubica por encima de sus principales competidores. La venta ya comenzó en los locales de la marca hace dos semanas.

En una segunda instancia, la intención es ampliar los puntos de venta. El objetivo es tener presencia en mercados gourmet y free shops.

Otero agregó que la producción de 5 millones de unidades estará destinada, en un principio al mercado local. Para exportar deberán incrementar la producción en la planta marplatense.

"Vamos a empezar a vender en nuestros locales en el exterior el año que viene. Todos los alfajores se van a elaborar en Mar del Plata", indicó.

La compañía decidió elaborar cuatro variedades distintas: chocolate con leche, chocolate 70% cacao, blanco y blanco con nuez. Para la cobertura utilizan chocolate belga y cada unidad pesa 75 gramos, en vez de los 55 gramos que son el estándar del mercado.

"La inversión fue de casi u$s 500.000, principalmente en maquinaria. Hacía poco habíamos realizado una ampliación de nuestra planta que nos permitió sumar esta nueva línea de producción", agregó Otero.

En la compañía aseguran que uno de los primeros desafíos que enfrentaron fue la transición de la producción artesanal de alfajores, realizada en pequeños lotes de 10 unidades, a una escala semi industrial. Lograr que las tapas se produjeran en hornos industriales con la misma calidad representó un reto considerable.

Además, adaptar las máquinas industriales, diseñadas para alfajores con baños de chocolate estándar, para que pudieran utilizar chocolate puro y bañar perfectamente los alfajores con más cantidad, fue un desafío técnico significativo. Esto implicó realizar modificaciones en las máquinas industriales para que pudieran replicar la calidad y el sabor de los alfajores artesanales en una producción a mayor escala.

Con un precio de $ 2200 la unidad, el alfajor se ubica por encima de sus principales competidores

Los fundadores de Lucciano's, Daniel y Christian Otero, fueron seleccionados por la consultora EY como los emprendedores argentinos del año. Por ese motivo, este año viajaron a Mónaco para representar al país en el EY World Entrepreneur Of The Year 2024.

La marca espera exportar sus alfajores en el plazo de un año

EL GRUPO ENTRÓ EN LA RECTA FINAL DEL LANZAMIENTO DEL MODELO

Stellantis piensa en más mercados que Brasil para su primer SUV nacional

Aunque todavía no se develó al modelo, el Peugeot 2008 será el primer producto local de Stellantis que tendrá el nuevo logo de Peugeot

La automotriz europea empezará a vender el Peugeot 2008 en la Argentina y el país vecino. En el tercer trimestre, quiere comenzar las exportaciones a Chile y los países andinos

Stellantis confirmó en abril la producción local del 2008. Es el cuarto modelo de la planta de El Palomar

Juan Manuel Compte
jcompte@cronista.com

Stellantis ingresó en la recta final del lanzamiento del Peugeot 2008, el modelo en cuya producción local habrá invertido u$s 270 millones. El vehículo -primer utilitario deportivo (SUV) que el grupo hará en el país- se develará en el semestre entrante, en simultáneo para la Argentina y Brasil. La idea es que, en el último trimestre, también se empiece a exportar a otros mercados de la región.

"En general, nuestro mix de producción es 50%-50% entre mercado local y exportación. La previsión es que 2008 sea en esa proporción. Se lanzará en el próximo semestre al mismo momento entre Brasil y la Argentina y, después, hacia septiembre u octubre, enviarlo a los destinos que llamamos 'Región Andina', como Chile", explicó Martín Zuppi, director general de Stellantis Argentina.

Stellantis confirmó en abril la producción local del 2008, algo que era vox pópuli en la industria automotriz. Es el cuarto modelo que se suma a la línea de montaje de la planta de El Palomar, que fabrica los utilitarios Peugeot Partner y CitroÙn Berlingo, y el Peugeot 208, hasta ese modelo, su producto más reciente: invirtió u$s 320 millones en su desarrollo desde 2017 hasta su lanzamiento, en 2020.

Aunque el grupo aún mantiene la incógnita sobre la fecha de su lanzamiento y el precio que tendrá el modelo, en la industria automotriz se espera que sea en breve. De hecho, esta semana, lanzó un enigmático comunicado que anuncia el "mayor lanzamiento" de Peugeot para América del Sur en 2024. "Llega el tan esperado...", dice, apenas ilustrado por la foto de un vehículo del que sólo se ven su silueta y luces encendidas en un fondo oscuro y brumoso.

Zuppi arrancó el año con un plan de producción de 150.000 a 160.000 unidades entre las dos plantas de Stellantis en el país: Palomar y Ferreyra, Córdoba, donde hace el Fiat Cronos. Ese volumen está en línea con lo hecho en 2023 e incluye al 2008. En mayo, Stellantis debió parar la planta de El Palomar por la falta de insumos que no llegaron de Brasil, debido a las inundaciones que hubo al sur de eso país. Eso hizo que la agenda de lanzamiento del nuevo modelo se corriera dos semanas sobre lo previsto. "Hicimos un esfuerzo muy grande para recuperar días. Como mínimo, era para moverlo un mes o cinco semanas", contrastó Zuppi.

En lo comercial, Zuppi, actual presidente de Adefa, proyecta un 2024 con una baja del 20% para el mercado general, tras un segundo semestre en el que la desaceleración de la inflación amortiguará la caída de ventas. "Si la inflación baja y no hay devaluaciones raras, tiene doble efecto: hace que el precio no se dispare y, a la vez, que tenga más pesos disponibles para la compra de un auto", explicó. "Además, la reducción de tasas, en las que las automotrices estamos haciendo mucho esfuerzo, puede dinamizar ventas. Ir a que la Argentina sea un mercado más normal, en el que la compra de un auto sea con financiación. Como en el resto del mundo", agregó.

Para él, un número "racional" de ventas del mercado argentino es entre 500.000 y 600.000 vehículos por año. Algo que, con una proyección de caída para 2024 y, de momento, de 350.000 unidades para 2025, recién podría alcanzarse en 2026.

En el plano industrial, observa una industria automotriz en torno a las 500.000 unidades este año. "La buena noticia es que Brasil está creciendo. Su proyección actual es de 2,5 millones de unidades. Si ese mercado absorbe algún auto más, puede traccionar un crecimiento del 10% al 15%", vislumbró.

Ese incremento podría ser superior. "Traer un nuevo modelo a la Argentina no es fácil. Hay dificultades económicas, de leyes, de marco laboral. Mayores problemas que respecto a otros polos productores de la región", afirmó el CEO de Stellantis, que ya definió un plan de inversiones nuevas por u$s 400 millones en nuevos modelos a ejecutar el resto de la década.

En tal sentido, su principal preocupación es una. "Debemos ser competitivos para exportar. Hace un año, por cada vehículo que enviábamos afuera, teníamos una carga impositiva del 13%. Hoy, estamos con 23% o 24%. Brasil, en cambio, tiene 7% y México 0", planteó. "La baja de impuestos nos mejorará como base de exportación", aseguró.

¿Cuánto beneficiará al sector la reducción de 10 puntos del impuesto PAÍS, como prometió el Ministro de Economía, Luis Caputo, si se aprobaba la Ley Bases? "Creemos que va a pasar. El tema son los tiempos. Debería aliviar en 3 o 4 puntos nuestra carga impositiva actual. Es un impuesto muy importante en el componente exportador".

Info Technology

Nuevos plegables de Motorola

El fabricante de celulares anunció el lanzamiento de sus equipos abatibles Razr 50 y 50 Ultra. Este último posee una pantalla externa de 4 pulgadas y cámara de 50 megapíxeles con IA

Una encuesta reciente de D'Alessio IROL reveló un importante incremento en los casos de phishing en el país

INFORMACIÓN CONFIDENCIAL EN PELIGRO

Las estafas virtuales, en aumento: las sufre el 30% de los argentinos

Aunque crece la conciencia sobre los ataques informáticos, los ciberdelincuentes impulsan campañas de phishing más sofisticadas que ponen en riesgo a los datos de personas y empresas

Adrián Mansilla
amansilla@cronista.com

A medida que la digitalización gana espacio en la vida cotidiana, crece también la exposición de los argentinos a posibles estafas virtuales.

Las variantes de engaños proliferan, se sofistican y se combinan nuevos riesgos en los teléfonos móviles con los ataques de "phishing tradicional". Por ejemplos, en las últimas semanas se acumularon denuncia por un falso sitio que simulaba ser el de un banco, al que varias personas llegaron engañadas por un email fraudulento.

Los damnificados de ese, empleados públicos que cobraran su sueldo a través de la entidad, perdieron más de 60 millones de pesos por entrar al sitio apócrifo, donde ingresaron las credenciales que permitían el acceso a sus cuentas.

Según indica una encuesta de D'Alessio IROL para CertiSur, el 77 por ciento de los consultados cree que puede identificar correos electrónicos ilegítimos. Y se detalla que este conocimiento para detectar correos electrónicos falsos aumenta con el nivel socioeconómico y disminuye con la edad.

El phishing crece, pese a que la mayoría de los argentinos dice que puede detectar emails fraudulentos

El conocimiento para detectar correos electrónicos falsos disminuye con la edad, según D'Alessio IROL

EL PELIGRO DEL PHISHING

Pese a ser un riesgo bastante difundido, cada día más usuarios de Internet caen víctimas del phishing, una amenaza también conocida como "suplantación de identidad". Los ciberdelincuentes utilizan esta artimaña para obtener información confidencial.

El modus operandi es simple: los estafadores envían correos electrónicos falsos haciéndose pasar por instituciones bancarias, servicios de pago, tiendas en línea, entre otros, o envían mensajes de WhatsApp con enlaces maliciosos, como supuestos turnos de vacunación o descuentos en viajes.

El robo de información no solo afecta a las personas particulares, sino que también supone un riesgo para todo tipo de organización.

LOS ARGENTINOS, EN LA MIRA DE LOS DELINCUENTES DIGITALES

Según el estudio de D'Alessio IROL para CertiSur, "en 2022, el 9% de los argentinos indicó haber sido víctima de un ataque de hackeo, mientras que, en 2024, esta cifra aumentó a un 31%."

En general estos correos solicitan llenar formularios o hacer clic en un enlace que redirige a una página de registro falsa.

Así, los ciberdelincuentes pueden obtener datos de contraseñas, números de tarjetas de crédito, DNI, CUIT o CUIL, nombres de usuario o códigos PIN de las víctimas.

Para protegerse en este entorno digital, los expertos de Certisur recomendaron implementar controles de seguridad esenciales. Néstor Markowicz, COO de CertiSur, afirmó: "Es fundamental mantener todos los dispositivos actualizados con las últimas versiones de software y sistemas operativos para garantizar la seguridad de nuestros datos. Además, es vital utilizar contraseñas sólidas y únicas para cada cuenta, evitando información personal fácilmente identificable. La precaución al interactuar con correos electrónicos y mensajes sospechosos es clave: antes de hacer clic en cualquier enlace, hay que verificar la URL real y asegurarse de que los archivos adjuntos provengan de remitentes de confianza".

Y añadió que, para evitar ataques de phishing, "es crucial verificar la autenticidad del remitente antes de abrir cualquier correo electrónico. Si el mensaje parece sospechoso, no se debe hacer clic en los enlaces ni descargar archivos adjuntos. Asimismo, activar la autenticación de dos factores (2FA) siempre que sea posible, ya que proporciona una capa adicional de seguridad al requerir una verificación adicional más allá de la contraseña. Implementar estas medidas simples pero fundamentales puede ayudar a proteger nuestra información personal y mantenernos a salvo de los ciberataques. Además, se pueden usar gestores de contraseñas para crear y recordar contraseñas seguras".

A finde cuentas, en el marco del avance constante de la conectividad y las apps, la educación informática sigue siendo un pilar fundamental para evitar que más personas caigan en estafas y el robo de datos.

Financial Times

Assange libre
Tras 14 años, el fundador de WikiLeaks se declaró culpable de violar la ley estadounidense de espionaje, en un acuerdo que puso fin a su encarcelamiento en Reino Unido y le permitirá regresar a Australia.

TENSIÓN EN LOS PRINCIPALES TÍTULOS DEL S&P

Las dudas detrás del rally bursátil de Nvidia y el fenómeno de la inteligencia artificial

Un mercado alcista, históricamente caro, que estaría cayendo suavemente si no fuera por un único tema de inversión, podría convertirse en un mercado bajista si el sentimiento cambia

Las expectativas para los valores dentro de la esfera de la IA son altas. BLOOMBERG

— Robert Armstrong

Desde finales de marzo, básicamente todas las ganancias del S&P 500 han procedido de los títulos de la inteligencia artificial (IA) y afines. Me parece un poco inquietante. Un mercado alcista, históricamente caro, que estaría cayendo suavemente si no fuera por un único tema de inversión podría, me parece, convertirse en un mercado bajista si el sentimiento sobre ese tema cambia. Por ejemplo, imaginemos que Nvidia reduce sus previsiones de ingresos o que una de las '*Fab Five*' (Alphabet, Amazon, Apple, Microsoft y Meta), recorta su presupuesto de inversión.

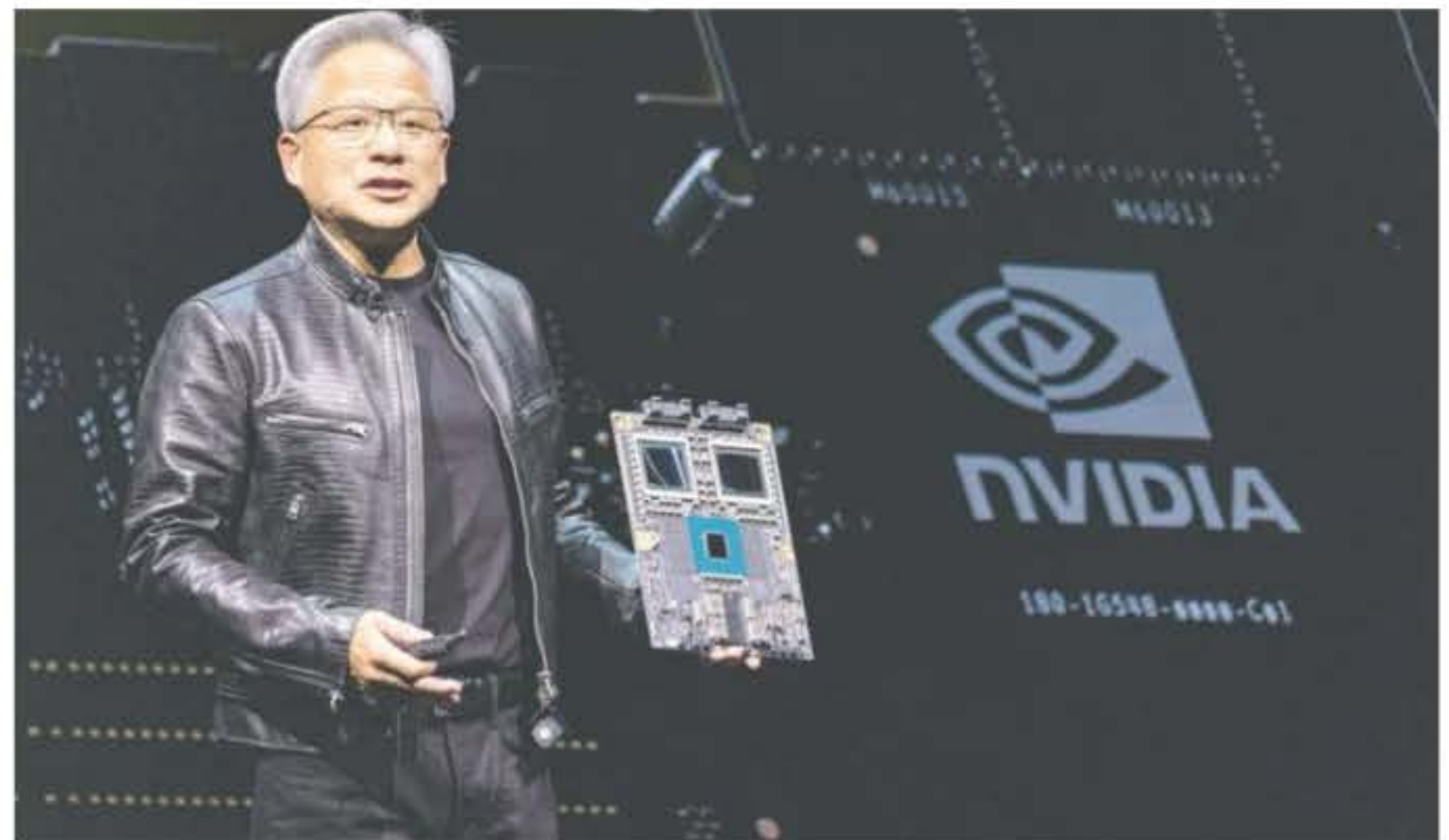
Las expectativas para los valores dentro de la esfera de la IA son claramente altas, pero probablemente valga la pena ser un poco más precisos al respecto. Las estimaciones de consenso sobre el crecimiento de los ingresos para el próximo año y para 2026 no parecen, de hecho, excesivamente exigentes. Los analistas esperan una tasa de crecimiento anual de 23% para Nvidia durante ese periodo. Esto representaría una especie de moderación en el ritmo; en los últimos cinco años, los ingresos de Nvidia han crecido un 50% anual. Del mismo modo, las tasas de crecimiento de los ingresos a dos años previstas para las *Fab Five* son iguales o inferiores a las tasas de crecimiento de la historia reciente. Sólo en un grupo de valores de chips -Micron, Texas Instruments, Analog y Lam- se espera una aceleración importante de los ingresos.

¿Se debe el reciente repunte del grupo de IA a la mejora de las estimaciones de beneficios? Si nos fijamos en las estimaciones de 2025, la verdad es que no. Desde finales de marzo, las estimaciones de beneficios para el grupo en su conjunto han subido en porcentajes de un solo dígito. Apple, Amazon y Micron son las únicas que han recibido mejoras más sustanciosas.

Lo que ha cambiado radicalmente en el rally de la IA son, quizá sin sorpresa, las valoraciones. En los últimos tres meses, las relaciones precio/beneficios de Nvidia, Apple, Broadcom y Qualcomm han subido más de un 20%. Si nos remontamos al pasado mes de octubre, cuando comenzó el rally, la relación precio/beneficio promedio (media armónica) en el grupo de IA ha subido casi un 50%.

Eso es mucho. ¿Cómo interpretarlo? Tal vez sólo refleje el impulso. Siendo más benevolentes, podría reflejar la expectativa de que el negocio de la IA proporcionará un aumento de beneficios que durará muchos años en el futuro. Es decir, es una apuesta sobre la dinámica competitiva dentro de la industria de la IA: que no será hipercompetitiva, y que los ganadores a largo plazo serán los mismos que los ganadores actuales: las *Fab Five* y los líderes actuales de la industria de chips.

Para mí, la segunda parte de la apuesta, que los ganadores actuales seguirán ganando, parece razonable. La preponderancia en tecnología es muy poderosa, hasta el punto de que las empresas pueden utilizar su fuerte posición de mercado en una tecnología para crear una posición fuerte en otra (pensemos en Microsoft pasando de los sistemas operativos para PC a la computación en la nube). La primera mitad de la apuesta, la de que la IA no se convertirá en una lucha de navajas intensiva en capital en la que nadie obtenga grandes beneficios, no sé cómo valorarla.

Para evaluar la estabilidad del rally, también tenemos que ver con más detalle cómo les está yendo a las acciones no relacionadas con la IA. Desde marzo, los títulos no vinculados a la IA han bajado un 2% en conjunto (ponderados por mercado) y 9 de los 11 sectores han bajado. Y hay una pauta muy clara: a los sectores defensivos (servicios públicos, consumo masivo, salud) les va relativamente bien y a los cíclicos (energía, materiales, industriales, discrecionales) les va relativamente mal.

Los analistas esperan una tasa de crecimiento anual de 23% para Nvidia durante 2025 y 2026

Lo que ha cambiado radicalmente en el rally de la IA son, quizá sin sorpresa, las valoraciones

Parte de la razón por la que las empresas de servicios públicos han tenido un rendimiento superior puede ser que tuvieron un rendimiento inferior durante un largo periodo a partir de 2022 y se abarataron, y que la perspectiva de recortes de tasas también ha hecho más atractiva su rentabilidad. Además, hay quienes argumentan que el auge de la IA, al ser increíblemente ávido de energía, aumentará la demanda de generación eléctrica. En el entorno actual, no descartaría que el auge de la IA llegue hasta los servicios públicos.

Aun así, la inclinación defensiva de la parte del mercado que no pertenece a la IA es bastante clara. Otro indicador de ello podría ser el excelente comportamiento reciente de las acciones de Apple, que representan la mitad de la revalorización de las *Fab Five* desde marzo. Con sus elevados márgenes, ingresos recurrentes y alta fidelidad de los clientes, Apple parece un lugar seguro donde estar.

Una tensión interna dentro del rally de la IA es que los ingresos de su empresa líder, Nvidia, son gastos para algunos de sus mayores beneficiarios, las *Fab Five*. A corto plazo, el éxito de Nvidia es un lastre para los flujos de caja de las grandes empresas tecnológicas, que compran la mayor parte de los chips de Nvidia.

Charles Cara, de Absolute Strategy Research, ha hecho recientemente una provocación al respecto. Señala que el 40% de los ingresos de Nvidia proceden de Microsoft, Meta, Amazon y Google, y que incluso el gran aumento previsto del gasto de capital en esas empresas no es muy grande en relación con el aumento previsto de los ingresos de Nvidia.

El aumento del gasto de capital de las cuatro empresas entre el último ejercicio fiscal y 2025, de u$s54.000 millones, representa más del 40% del aumento previsto en los ingresos de Nvidia (u$s100.000 millones), pero es de suponer que sólo una fracción del gasto de capital de las Big Tech se destina a las GPU de Nvidia. Así que, o las Big Tech gastarán más, o Nvidia ganará menos. "Tememos que los flujos de caja del sector tecnológico o las ventas de Nvidia estén sobrevalorados", escribe Cara.

Podría pasar que el gasto de otras empresas tecnológicas en Nvidia aumentara rápidamente el año que viene, compensando así cualquier déficit de las grandes tecnológicas. Sin embargo, eso hablaría de lo competitivo que puede llegar a ser el negocio de la IA.

VOLATILIDAD EN EL MERCADO BRASILEÑO

Las decisiones económicas de Lula encienden las alarmas

Las acciones y el real han caído ante la preocupación por un modelo "insostenible" de ajuste fiscal sin recorte de gastos, para eliminar el déficit presupuestario

Lula se ha comprometido a aumentar anualmente el gasto en términos reales. BLOOMBERG

Michael Pooler
Beatriz Langella

Los mercados financieros brasileños han caído con fuerza este año, a medida que aumenta la inquietud de los inversores por los planes de gasto del Gobierno del presidente de izquierda Luiz Inácio Lula da Silva.

El real brasileño es la tercera divisa de los mercados emergentes que peor se ha comportado frente al dólar estadounidense en lo que va de año, con una caída de casi el 10%, sólo por detrás de la lira turca y el peso argentino, un país con problemas constantes. Por su parte, el índice local Bovespa ha bajó 8,6% en el mismo periodo.

Mientras que los mercados emergentes en general se han visto afectados luego de que los inversores redujeran drásticamente sus expectativas de recortes de las tasas de interés de Estados Unidos este año, los *money managers* y los economistas también citan las crecientes preocupaciones sobre la viabilidad del plan de Brasilia para equilibrar las finanzas públicas a través de la recaudación de impuestos adicionales, al tiempo que aumenta el gasto.

"Hoy en día, el riesgo fiscal es lo que más pesa sobre la economía brasileña y los mercados", dijo Ricardo Lacerda, CEO del banco de inversión local BR Partners y exjefe de Goldman Sachs en Brasil. "Todavía no estamos en una zona de descontrol. Pero el Gobierno ha apostado por un modelo insostenible de ajuste fiscal sin recorte de gastos".

Lula regresó al poder el año pasado con la promesa de impulsar el gasto social y ampliar el Estado, con la esperanza de emular el éxito político de su anterior etapa en el Gobierno, entre 2003 y 2011. Su administración trató de tranquilizar a los inversores prometiendo eliminar el llamado déficit presupuestario primario, que no incluye el pago de los intereses de la deuda.

Pero ya ha suavizado sus propios objetivos para lograr un superávit a partir del año que viene, y se ha comprometido a aumentar anualmente el gasto en términos reales. Algunos inversores y analistas temen que no consiga eliminar el déficit este año, como estaba previsto.

Los niveles de deuda pública -ya relativamente altos para un mercado emergente, con un 76% del PBI- no se reducirán hasta 2028, según las estimaciones oficiales.

La volatilidad de los mercados se ha intensificado después de que el Gobierno no lograra a principios de mes el respaldo parlamentario a su propuesta de reducir los créditos fiscales a las empresas, tras las protestas de los empresarios, lo que ha aumentado la presión sobre el ministro de Economía, Fernando Haddad, a quien Lula se vio obligado a defender más tarde.

"Esto demostró que estamos llegando al límite del modelo de ajuste fiscal propuesto por Haddad", dijo Helder Soares, director de inversiones de la gestora de activos Principal Claritas en San Pablo. "La posición fiscal estructural no es desesperada, pero es delicada".

> ***"Estamos llegando al límite del modelo de ajuste fiscal propuesto por [Fernando] Haddad", dijo Soares***

Brasil tiene un historial de déficit presupuestario, a menudo con efectos negativos sobre la inflación, las tasas de interés y la actividad económica.

Los críticos sostienen que la relajación fiscal limita la capacidad del banco central para bajar su tasa básica, de 10,5%, que ha sido atacada por Lula como perjudicial para el crecimiento.

Los economistas prevén que el crecimiento del PBI baje al 2% este año, frente al 2,9% del año pasado. Aunque la suba de los precios al consumidor se ha ralentizado, las previsiones de inflación para todo el año han subido hasta el 4%, por encima del objetivo oficial del 3%.

"Es improbable que el déficit primario se reduzca a cero en 2024 y podría ser incluso mayor en 2025", dijo Rafaela Vitoria, economista jefe del Banco Inter, quien afirmó que la política fiscal está empezando a repercutir en la inflación.

Calcula que el gasto público ha crecido alrededor de un 6% por encima de la inflación al año desde que Lula asumió el poder a principios de 2023, y añadió: "No hay mecanismos de contención para 2025".

Los analistas y los operadores del mercado afirman que la preocupación por el déficit presupuestario y el temor a la interferencia política en las decisiones del banco central han llevado a los inversores a exigir mayores rendimientos por mantener la deuda del país, lo que ha empujado los costos de endeudamiento.

Desafiando a Lula, el banco hizo el miércoles una pausa en su ciclo de flexibilización. La decisión unánime del comité de política monetaria ayudó a calmar una posible crisis de credibilidad de la institución, después de que los miembros nombrados por el presidente presionaran a favor de un mayor recorte de los tasas en mayo.

A pesar de que el Bovespa subió ligeramente al día siguiente, el real tocó los 5,46 reales por dólar, su nivel más bajo desde la toma de posesión de Lula. El lunes, la moneda recortó parte de sus pérdidas y cerró a 5,39 reales por dólar.

"Cualquier repunte de los precios de los activos será efímero, a menos que el Gobierno encuentre una solución más sostenible para corregir los desequilibrios presupuestarios", afirmó John Stavliotis, gestor de carteras de Antipodes Partners.

Los alcistas sostienen que las acciones brasileñas, que cotizan a siete veces los beneficios futuros, están históricamente baratas. En los primeros cinco meses del año, el índice FTSE Brazil All Cap ocupó el puesto 49 de 50 índices de países analizados por el proveedor de datos.

Ante la inquietud de los inversores y la falta de respaldo para el plan de reducción los créditos impositivos, Haddad ha planteado la posibilidad de recortar el gasto en determinadas áreas. Sin embargo, se enfrenta a la resistencia del oficialismo, el Partido de los Trabajadores, mientras que Lula ha dicho que los ministros deben convencerlo de la necesidad.

Los defensores del Gobierno y algunos inversores sostienen que el déficit primario de Brasil -previsto por el FMI en un 0,6% del PBI este año- es relativamente pequeño en comparación con países como México, donde se espera que el déficit presupuestario alcance casi el 6%.

Aun así, los analistas ven poco apetito en el Gobierno por recortes significativos antes de las elecciones municipales de octubre.

"[Lula] tuvo una luna de miel en su primer año y eso está llegando a su fin", dijo Jean Van de Walle, director de inversiones de la family office Sycamore Capital. "Habrá un choque creciente [entre] la ortodoxia monetaria y las ambiciones del Gobierno".

El Cronista

HOY MIN 7° MÁX 14° | MAÑANA MIN 8° MÁX 17° | VIERNES MIN 8° MÁX 12°

34658
9 770325 521009

Lado B

La marca de las tres tiras extendió 12 años su contrato con la AFA. En marzo, Nike le sacó otro activo histórico: la camiseta germana

Después de perder a Alemania, Adidas blinda a la Argentina hasta 2038

Bjoern Gulden, CEO de Adidas, y Claudio "Chiqui" Tapia, presidente de la AFA, tras la firma del contrato que prorrogó el histórico vínculo

Juan Manuel Compte
jcompte@cronista.com

Adidas renovó su contrato con la Asociación del Fútbol Argentino. La relación, según informó la AFA en su sitio oficial, se prorrogó hasta 2038. Con esto, la marca alemana blindó, al menos, durante los próximos 12 años a uno de sus activos principales, después de haber perdido a manos de Nike el histórico patrocinio de la Federación Alemana (DFB, por sus siglas en alemán).

Bjoern Gulden, CEO del grupo europeo -mayor fabricante de calzado e indumentaria del mundo-, declaró: "La AFA, el actual Campeón Mundial de fútbol masculino de la FIFA, es una de las federaciones más exitosas de la historia. Hemos celebrado muchos éxitos juntos y nos sentimos muy orgullosos de anunciar que continuaremos nuestra colaboración, como mínimo, hasta 2038".

"¡Es una alianza perfecta!", remató.

Gulden estuvo en el ojo de la tormenta luego de que, a fines de marzo, la DFB anunció el fin de su vínculo con Adidas después del próximo Mundial. A partir de 2027, la Nationalmannschaft lucirá en su pecho al logo de Nike hasta 2034. Aunque no se difundió el monto, en Alemania, se publicó que la estadounidense pagará 100 millones de euros anuales, el doble de lo que invertía Adidas. Un golpe fuerte para el grupo, que a inicios de ese mes había informado una pérdida de 75 millones de euros en su balance 2023, contra un beneficio neto de 612 millones en el año previo. Uno de los principales factores del rojo fue la ruptura de su asociación comercial con el rapero Kanye West.

Se habla de 20 millones de euros al año. O, incluso, haciendo valer el parche de Campeón del Mundo, de una cifra cercana a los 50 millones que Adidas aún le paga a Alemania

La noticia fue un shock en Alemania. La empresa fue parte del ADN de la Selección germana durante 70 años. Hasta el ministro de Economía alemán, Robert Habeck, lamentó públicamente que "el comercio destruya una parte de la patria y una tradición".

El vínculo de Adidas con la AFA se remonta a 1974. Vistió a la Selección también en dos de sus tres estrellas -Argentina '78 y Qatar 2022- y en otros siete mundiales. En 1986, el camino a la Gloria que lideraron Carlos Bilardo y Diego Maradona en México eternizó el gallo de Le Coq Sportif, marca que, en los '80, era parte del portafolio del grupo Adidas.

En las últimas dos décadas, el vínculo de Adidas y la AFA se solidificó con la presencia de Lionel Messi, jugador estrella de ambos. El convenio, además, fue un salvavidas financiero de Julio Grondona en momentos de vacas flacas para "la casa", como la llamaba Don Julio. El nuevo mandamás del fútbol argentino es Claudio *"Chiqui"* Tapia. Las mieles de la victoria de la Scaloneta en 2022 no son sólo dulces en lo deportivo: en noviembre, la AFA anunció un superávit de $ 2776 millones para su balance cerrado en junio. El anterior había sido de $ 314 millones.

Aún faltaba prorrogar el contrato con Adidas. Hasta 2020, la AFA cobraba unos 11 millones de euros anuales, según conocedores de la negociación. La extensión hasta 2026 habría sido por 15 millones. La conquista alemana de Nike había reavivado la amenaza de que el siguiente objetivo de la estadounidense intentara algo similar en este cuadrante del mapamundi. Por eso, hay quienes se animan a arriesgar una cifra superior a los 20 millones de euros al año. O, incluso, haciendo cotizar el parche de Campeón del Mundo en un monto más cercano al que le dejará de pagar a Alemania.